

# B

**BARÓMETRO DE  
ECONOMÍA  
DE LA CIUDAD DE MADRID**

**77**

**Segundo trimestre 2025  
Análisis Socioeconómico**

**ANÁLISIS DE COYUNTURA**

**Dirección y Coordinación**

Ayuntamiento de Madrid

Área de Gobierno de Economía, Innovación y Empleo

Dirección General de Economía

Subdirección General de Análisis Socioeconómico

**Equipo de trabajo**

Elena Hernández Aixala

Mª Soledad Hernández Martín Caro

Noemí Villazán Pellejero

**D.L.: GU-360-2004**

**ISSN: 1698-9686**

# ÍNDICE

PRESENTACIÓN	4
RESUMEN EJECUTIVO	6
ANÁLISIS DE LA COYUNTURA DE LA CIUDAD DE MADRID	20
1. Entorno y perspectivas	21
2. Actividades productivas	31
3. Dinámica empresarial	54
4. Demanda	59
5. Precios y salarios	65
6. Mercado de trabajo	70

# **PRESENTACIÓN**

## PRESENTACIÓN

La economía mundial, tras experimentar una larga e inusitada serie de shocks, parecía haberse estabilizado, con tasas de crecimiento continuo, aunque deslucido. Pero el contexto ha cambiado porque los gobiernos de todo el mundo están reordenando las prioridades de las políticas y la incertidumbre se ha disparado hasta máximos sin precedente. Ahora vienen unas semanas críticas para la senda geoeconómica global. No sólo será crítico que se consolide el alto el fuego entre Israel e Irán, sino también por si se alcanzará un acuerdo comercial entre EEUU y la UE a partir del 9 de julio y si se aprobará finalmente el plan presupuestario de la Administración Trump 2.0. En un contexto en el que los crecientes riesgos de recesión económica de Rusia también podrían representar un punto de inflexión en la guerra de Ucrania.

Se prevé que el crecimiento en la eurozona disminuya ligeramente, hasta el 0,8%, en 2025, antes de repuntar moderadamente, hasta el 1,2 % en 2026. La creciente incertidumbre y los aranceles son factores clave del moderado crecimiento en 2025.

Para España, el Gobierno central prevé una tasa de crecimiento en 2025 del 2,6%, y del 2,2% para 2026, apoyada en el buen comportamiento del mercado laboral y en el avance de la productividad.

La Ciudad de Madrid presenta una dinámica en línea con la española, pero con unas previsiones que le otorgan un perfil de crecimiento ligeramente por encima del conjunto nacional. En este sentido, El PIB de la Ciudad de Madrid creció un 3,2% en 2024, igual al crecimiento del PIB en el conjunto nacional, con unas previsiones de crecimiento del 2,8% en 2025 frente al 2,6% de España, en 2026 la economía de la ciudad de Madrid crecería un 2,5%, frente al 2,2% de España.

Continúa el buen comportamiento del mercado laboral en la ciudad de Madrid, en el primer trimestre de 2025, la EPA registra un nuevo máximo en el número de activos, con 1.958.600 personas, si bien se observa un incremento del número de parados en el trimestre. Como consecuencia, suben la tasa de actividad (64,5%) y la de paro (9,0%). Por su parte, los afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid eran 2.392.278 a finales de marzo, muy cerca del máximo de la serie histórica de noviembre con 2.401.391 afiliados.

# **RESUMEN EJECUTIVO**

## RESUMEN EJECUTIVO

### 1.1. Entorno y perspectivas económicas

La economía mundial, tras experimentar una larga e inusitada serie de shocks, parecía haberse estabilizado, con tasas de crecimiento continuo, aunque deslucido. Pero el contexto ha cambiado porque los gobiernos de todo el mundo están reordenando las prioridades de las políticas y la incertidumbre se ha disparado hasta máximos sin precedente. Se prevé que la rápida escalada de las tensiones comerciales y el nivel extremadamente elevado de incertidumbre acerca de las políticas tengan un impacto importante en la actividad económica mundial.

Las últimas previsiones de crecimiento económico mundial (abril 2025) del Fondo Monetario Internacional (FMI) se proyecta un crecimiento mundial del 2,8% en 2025 y del 3% en 2026, lo que corresponde a una revisión a la baja acumulada de 0,8 puntos porcentuales, y que se sitúe muy por debajo del promedio histórico (2000–19) del 3,7%.

Entre las economías avanzadas, se prevé que el crecimiento disminuya de un 1,8 % en 2024 al 1,4 % en 2025 y al 1,5 % en 2026. El pronóstico para 2025 es 0,5 puntos porcentuales inferior a las proyecciones del informe de enero de 2025, debido a importantes revisiones a la baja para Canadá, Japón, el Reino Unido y Estados Unidos, y una revisión al alza para España.

En el caso de Estados Unidos se prevé que el crecimiento se ralentice al 1,8%, un punto inferior al crecimiento de 2024 y 0,9 puntos porcentuales inferior a la previsión del informe de enero de 2025. Se prevé que el crecimiento en la eurozona disminuya ligeramente, hasta el 0,8%, en 2025, antes de repuntar moderadamente, hasta el 1,2 % en 2026. El impulso de España contrasta con la lenta dinámica de otros países. La proyección de crecimiento para España en 2025 es del 2,5 %, lo que supone una revisión al alza de 0,2 puntos porcentuales con respecto a la actualización del informe de enero de 2025.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se prevé que el crecimiento se ralentice hasta el 3,7% en 2025 y el 3,9% en 2026, con notables revisiones a la baja en los países más afectados por las recientes medidas comerciales, como China.

Previsiones mundiales de crecimiento			
	2024	2025	2026
<b>Economía mundial</b>	<b>3,3</b>	<b>2,8</b>	<b>3</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>
Alemania	-0,2	0,0	0,9
Francia	1,1	0,6	1,0
Italia	0,7	0,4	0,8
<b>España</b>	<b>3,2</b>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>
Reino Unido	1,1	1,1	1,4
Estados Unidos	2,8	1,8	1,7
Japón	0,1	0,6	0,6
Rusia	4,1	1,5	0,9
China	5,0	4,0	4,0
India	6,5	6,2	6,3
Brasil	3,4	2,0	2,0

Fuente: FMI (abril 2025).

El PIB de la zona euro registró un ascenso del 0,9% en 2024, una variación de 0,5 puntos superior a la de un año antes. La economía europea ha venido experimentando un crecimiento anémico desde el estallido de la guerra en Ucrania, aunque se observa en los últimos trimestres un crecimiento más vigoroso de lo esperado. Así, se ha pasado de tener un crecimiento del 0,5% en el primer trimestre de 2024 a un 1,2% en el cuarto trimestre de 2024. Las políticas comerciales han afectado a la inversión empresarial y a las exportaciones sin embargo el aumento de la inversión pública en defensa e infraestructuras y un aumento de las rentas reales junto con un mercado de trabajo sólido han permitido a los hogares gastar más, lo que, unido a unas condiciones de financiación más favorables, ha reforzado la capacidad de resistencia de la economía frente a las perturbaciones mundiales.

La tasa de paro armonizada de la Eurozona (Eurostat) se situó en el 6,3% en media del primer trimestre, una décima superior que el trimestre anterior. La tasa de España, 10,8%, es 4,5 puntos superior a la de la Eurozona, diferencial que se reduce en 0,8 puntos respecto del año anterior.

La economía de la Zona Euro	2023	2024	1T24	2T24	3T24	4T24
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>
Consumo privado	0,5	1,1	1,0	0,6	1,1	1,5
Consumo público	1,4	2,7	2,1	2,9	3,0	2,7
Formación bruta de capital fijo	1,7	-1,8	-0,9	-3,2	-1,5	-2,0
Comercio exterior de bb y ss (*)	0,3	0,4	0,4	1,1	0,0	0,0
Tasa de paro (**)	6,6	6,4	6,5	6,4	6,3	6,2
Empleo	1,4	1,0	1,1	1,0	1,0	0,7
IPC Armonizado	5,5	2,4	2,6	2,5	2,2	2,2

Tasas de variación interanual, en %. (\*) Aportación al crecimiento del PIB. (\*\*) % de la población activa.

Fuente: Banco Central Europeo.

La economía española creció en el primer trimestre de 2025, y lo hizo con un 2,8% interanual (Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE), 0,5 puntos menos que el registrado en el cuarto trimestre de 2024. Este crecimiento descansó, principalmente, en la fortaleza de la demanda nacional, que mantuvo una contribución de 3,2 puntos al avance del PIB, lo que supone 0,2 puntos inferior a la del trimestre anterior y 0,8 puntos superior al mismo periodo del año anterior. La aportación de la demanda externa al crecimiento del PIB ha sido negativa en el primer trimestre de 2025, un -0,4%, siendo un descenso 0,3 puntos más intenso que el anterior trimestre y 0,7 puntos más intenso respecto de un año antes. En comparación con la zona euro, el crecimiento de España del 2,8% en el primer trimestre ha sido superior al de la Zona euro que ha crecido un 1,5%.

En el primer trimestre el dinamismo de la actividad económica volvió a sorprender al alza, debido a la fortaleza de la demanda nacional, presentando un crecimiento del 3,4%. Entre los componentes de la demanda nacional, el gasto en consumo presentó un comportamiento expansivo, aunque ligeramente menor respecto al trimestre anterior con un crecimiento del 3,4%, tres décimas por debajo del trimestre previo. Por su parte la formación bruta de capital también presentó un comportamiento expansivo con un crecimiento del 3,3% acelerándose respecto al trimestre anterior cuando tuvo un crecimiento del 3,1%

Crecimiento del PIB de España							
	2023	2024	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
Demanda nacional (*)	1,7	2,8	2,4	2,6	2,8	3,4	3,2
Gasto en consumo final	2,7	3,2	3,0	2,8	3,3	3,7	3,4
- Hogares	1,7	2,8	2,2	2,6	2,9	3,6	3,7
- ISFLSH	4,9	5,2	7,4	3,7	5,2	4,7	5,5
- Administraciones públicas	5,2	4,1	5,0	3,5	4,3	3,8	2,4
Formación bruta de capital fijo	2,1	3,0	2,4	3,0	2,1	4,4	4,2
- Viviendas y otros edif. y construcciones	3,0	3,5	2,6	3,6	3,8	4,0	2,1
- Maquinaria,bienes equipo,sistemas armamento	1,1	2,8	0,9	3,2	0,5	6,7	9,0
- Recursos biológicos cultivados	6,2	5,8	5,2	5,2	6,3	6,3	6,1
- Productos de la prop. intelectual	1,0	1,5	4,1	1,0	-0,5	1,6	3,3
Variación de existencias (*)	-0,8	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1
Demanda externa (*)	1,0	0,3	0,3	0,7	0,5	-0,1	-0,4
Exportación de bienes y servicios	2,8	3,1	1,8	2,8	4,7	3,1	2,7
Importación de bienes y servicios	0,3	2,4	1,1	1,1	3,7	3,8	4,4
PIB a precios de mercado	2,7	3,2	2,7	3,3	3,3	3,3	2,8
Agricultura, ganadería, ...	6,5	8,3	11,6	7,3	10,3	4,1	6,6
Industria	0,7	2,7	1,3	3,4	3,7	2,6	2,2
Construcción	2,1	2,1	2,6	1,8	1,6	2,5	1,8
Servicios	3,3	3,7	3,4	4,0	3,6	3,7	3,1

Tasas de variación interanual en %. Datos corregidos de estacionalidad y de calendario. (\*) Aportación al crecimiento del PIB.  
Fuente: INE (CNTR)

La economía del conjunto de la Comunidad de Madrid creció un 3,5% en términos interanuales en el cuarto trimestre, una variación que fue 0,8 puntos superior a la del mismo trimestre del año pasado, acelerándose el ritmo de crecimiento de la economía de la región en este cuarto trimestre, todo ello de acuerdo con los últimos datos publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

El crecimiento previsto por la Comisión Europea para la Eurozona en su último informe (primavera de 2025) se sitúa en el 0,9% en 2025. Esta tasa de crecimiento aumentaría al 1,4% en 2026.

Las últimas previsiones del FMI (abril de 2025) sitúan el crecimiento español en 2025 en el 2,5%, una previsión dos décimas superior a la que había publicado en enero de 2025. La Comisión Europea (primavera de 2025) sube en tres décimas sus anteriores previsiones de otoño, hasta una tasa del 2,6%, mismo crecimiento previsto por el Gobierno central (2,6%).

El PIB de la Ciudad de Madrid creció un 3,2% en 2024, mismo crecimiento del PIB en el conjunto nacional (3,2%), e inferior en una décima al PIB de la Comunidad de Madrid (3,3%)<sup>1</sup>, de acuerdo con la Contabilidad Municipal Trimestral y revisión de cifras oficiales. Si bien la actividad en su conjunto habría registrado un ascenso que afectaría a los tres grandes sectores, los servicios habrían sido los que lo hicieron en mayor medida, con una subida del 3,7%, mientras que la construcción lo habría hecho en un 2,5% y la industria un 1,2%. Se observa que tanto 2024 como 2023 tienen un ritmo de crecimiento más contenido que los años precedentes, los cuales han tenido un efecto intenso de reactivación económica iniciado en 2021 en los tres ámbitos geográficos considerados, tras el varapalo originado por la pandemia.

Las previsiones de crecimiento de la Ciudad de Madrid facilitadas por el Observatorio Económico de la ciudad de Madrid, en colaboración con Big-Analytics SL (mayo de 2025) se presentan ya con ritmos de crecimiento más moderados que siguen reflejando un diferencial positivo para la economía municipal respecto al entorno nacional, con un crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid del 2,8% en 2025 frente al 2,6% para España (estimación del Gobierno), y que se basan en un escenario básico de no empeoramiento de las condiciones actuales, de por sí ya difíciles.

Así, en 2026 la economía de la ciudad de Madrid crecería un 2,3%. Según estas previsiones, la Ciudad de Madrid crecería por encima del conjunto de España, presentando ésta un crecimiento del 2,2% para 2026.

Previsiones de crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid (%)			
	2024	2025	2026
<b>Producto Interior Bruto (PIB)</b>	3,2	2,8	2,5
Industria	1,3	1,5	1,5
Construcción	2,5	0,8	1,0
Servicios	3,7	3,1	2,5

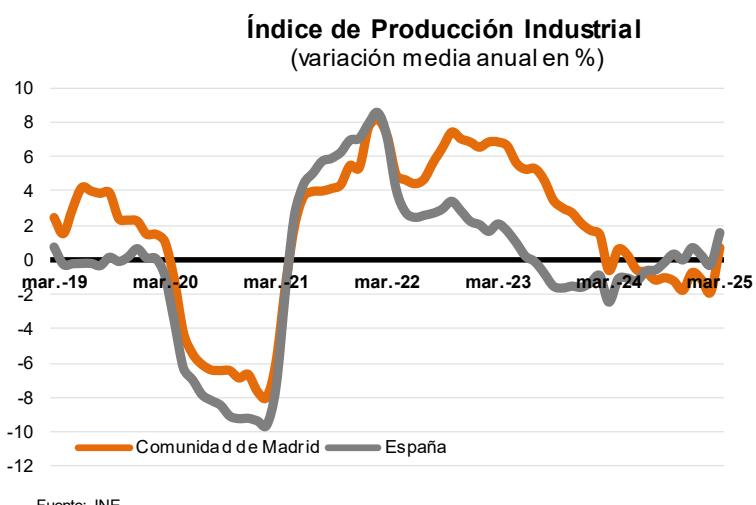
Fuente: Observatorio Económico de la ciudad de Madrid (mayo 2025)

<sup>1</sup> Dato del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

## 1.2. Actividades productivas

### INDUSTRIA

La producción industrial en la Comunidad de Madrid (Índice de Producción Industrial, INE) aumentó un 1,6% interanual en media del primer trimestre de 2024, variación 0,7 puntos mayor que la del trimestre anterior. La variación media de los últimos doce meses se sitúa en el 0,8%, variación 1,5 puntos mayor que el trimestre anterior y 1,3 puntos más respecto de un año antes. Aunque este trimestre la actividad industrial se ha recuperado ligeramente la tendencia muestra que se está ralentizando el crecimiento industrial que ya en 2023 se había empezado a suavizar.



Por destino económico de los bienes, el apartado de bienes de consumo no duradero, con una variación interanual en los últimos tres meses del -1,5%, es único apartado industrial que más ha descendido, mientras que el resto de los apartados han aumentado: un 4,2% la energía, un 3,1% los bienes intermedios, un 2,3% los bienes de equipo y un 1,2% los bienes de consumo duradero.

El valor añadido bruto (VAB) de la industria en la Ciudad de Madrid aumentó en el cuarto trimestre del año un 1,2% interanual, variación 0,9 puntos mayor que la de un trimestre antes.

Los afiliados a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad de Madrid aumentaron un 2,2% interanual en el trimestre, variación 0,6 puntos mayor que la del trimestre anterior. Las cuentas de cotización a la Seguridad Social, las del conjunto de la industria han descendido un 0,7% en términos interanuales en el primer trimestre, lo que supone un descenso 0,2 puntos más intenso que el descenso registrado en el trimestre anterior.

## **CONSTRUCCIÓN Y MERCADO INMOBILIARIO**

El Ayuntamiento de Madrid concedió en el conjunto de los últimos doce meses, hasta septiembre de 2022 (último disponible), 4.208 licencias para la construcción de nuevas viviendas, lo que supone un 23,9% menos que un periodo anual antes. Esta tasa es 1,7 puntos menos intensa a la tasa media anualizada de tres meses antes (-25,6%) y 1,7 puntos más intensa a la de septiembre del pasado año (-22,2%).

El valor añadido bruto (VAB) del sector de la construcción de la Ciudad de Madrid aumentó un 1,0% interanual en el cuarto trimestre, lo que supone un crecimiento 0,5 puntos menor que un trimestre antes.

La afiliación a la Seguridad Social en el sector de la construcción creció un 1,9% en términos interanuales en el primer trimestre, una variación 0,1 puntos mayor que la del trimestre anterior. Dentro de este sector, Actividades de construcción especializada crece un 5,0% e Ingeniería civil, que es con diferencia el apartado de menor importancia en el total, crece un 1,9%, mientras que Construcción de edificios desciende un 2,0%.

## **SERVICIOS**

### **Sistema financiero**

El número de oficinas bancarias abiertas en la Ciudad de Madrid se redujo hasta 1.017 en diciembre de 2024, lo que supone un 4,8% menos de las que había en el mismo mes del pasado año. Esta variación interanual es la misma que la de un trimestre antes y supone una oficina menos que hace tres meses y 51 menos que hace un año.

Los depósitos en entidades financieras de la Comunidad de Madrid aumentaron en el cuarto trimestre un 5,4% en relación con el mismo periodo del pasado año y un 5,3% a nivel nacional. En Madrid el ascenso es 0,2 puntos más intenso que el de un trimestre antes y 0,4 puntos también más intenso a nivel nacional.

El IBEX-35 ha aumentado un 13,3% en el primer trimestre respecto al trimestre anterior, lo que sitúa que la rentabilidad en el último año en el 18,6%. La contratación en el mercado electrónico bursátil (SIBE) en el acumulado de los últimos doce meses, hasta marzo, se situó en 327.873 millones de euros, un 13,4% más que un periodo anualizado antes.



Fuente: Bolsa de Madrid.

## Turismo

En el primer trimestre los viajeros que visitaron la Ciudad de Madrid se estima que disminuyeron un 0,2% interanual, 4,9 puntos menos que el trimestre pasado. En el mismo periodo trimestral las pernoctaciones crecieron un 0,9%, 4,1 puntos por debajo en comparación con el trimestre pasado.

	Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid				% var. 24/23	% var. anual*
	2024	2025				
	total	mar	feb	ene		
<b>Viajeros</b>	<b>10.415.825</b>	<b>10.410.904</b>	<b>10.438.340</b>	<b>10.461.809</b>	<b>5,2</b>	<b>-0,2</b>
nacionales	4.586.370	4.532.029	4.576.598	4.602.846	0,6	-4,7
extranjeros	5.829.455	5.878.875	5.861.742	5.858.963	9,1	4,2
<b>Pernoctaciones</b>	<b>20.910.243</b>	<b>20.952.790</b>	<b>20.995.683</b>	<b>21.023.607</b>	<b>4,4</b>	<b>0,9</b>
nacionales	7.642.819	7.552.517	7.624.099	7.665.435	-1,5	-4,6
extranjeros	13.267.424	13.400.273	13.371.584	13.358.172	8,2	4,8
<b>Estancia media</b>	<b>2,01</b>	<b>2,01</b>	<b>2,01</b>	<b>2,01</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,1</b>
nacionales	1,67	1,67	1,67	1,67	-2,1	0,1
extranjeros	2,28	2,28	2,28	2,28	-0,9	0,6
<b>Grado ocupación por habitación (%)</b>	<b>74,3</b>	<b>73,8</b>	<b>69,6</b>	<b>64,4</b>	<b>1,3 **</b>	<b>0,1 **</b>

\*Acumulado enero-marzo 2025. \*\*Diferencia en puntos porcentuales.

Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE).

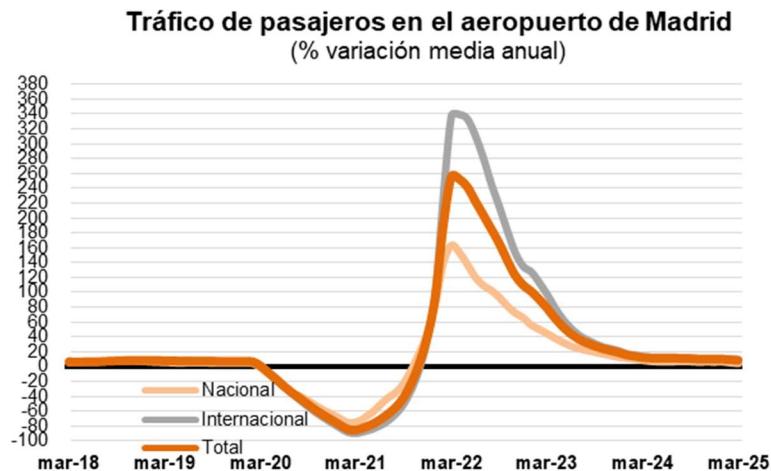
El primer país en términos de volumen de pernoctaciones es Estados Unidos, con el 15,7% del total de pernoctaciones en el primer trimestre, seguido de Italia con el 8,6%, Francia con el 5,7% y Reino Unido con el 5,3%.

Por su parte, Baleares y Cantabria han sido las comunidades autónomas que más elevaron sus pernoctaciones en la Ciudad en el primer trimestre del año, seguidas de País Vasco, Andalucía y Navarra.

Los establecimientos hoteleros abiertos en la Ciudad eran, en media del primer trimestre, 840. El número de plazas en media del primer trimestre se ha situado en 92.158. En el acumulado de los últimos doce meses, las plazas estimadas aumentan un 2,1%.

## Transporte

En el primer trimestre los pasajeros en el aeropuerto de Madrid (Adolfo Suárez Madrid-Barajas) se elevaron un 4,4% en comparación con el mismo trimestre de un año antes. Los pasajeros en vuelos nacionales disminuyeron un 1,1% interanual en el primer trimestre, mientras que los internacionales crecieron un 6,5%.

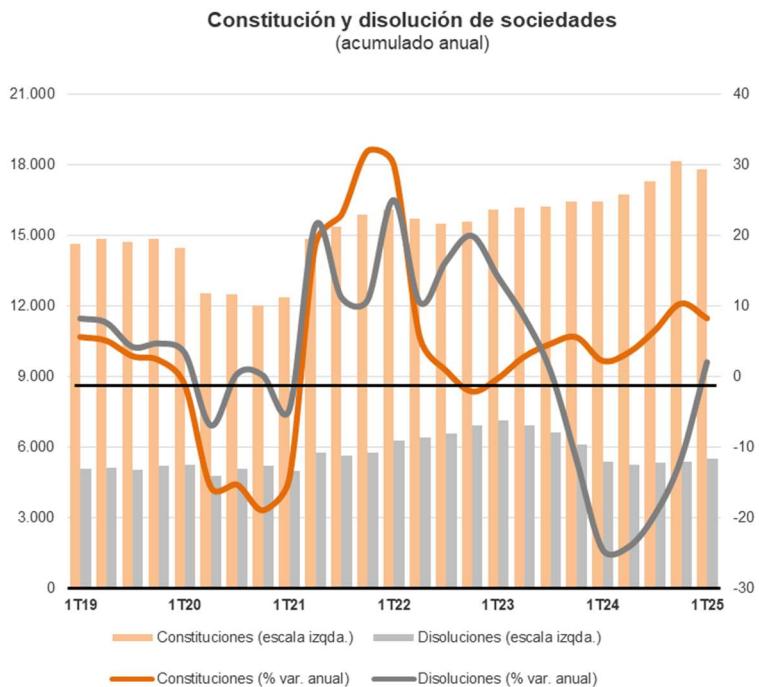


Fuente: Aena. Vuelos comerciales.

Los pasajeros en los medios de transporte público urbano crecieron un 5,7% interanual en los últimos tres meses hasta marzo de 2025. Los viajeros en los autobuses de la EMT aumentaron un 4,4% interanual en el primer trimestre, mientras que los pasajeros del Metro aumentaron un 6,5%. Por su parte, en el conjunto de estaciones de Cercanías-Renfe de la Ciudad de Madrid en los últimos tres meses hasta junio (último dato disponible) subieron un 10,5% más de viajeros que en el mismo periodo del pasado año.

## 1.3. Dinámica empresarial

En el primer trimestre se crearon en la Ciudad de Madrid un 6,9% menos sociedades que en el mismo periodo del pasado año. Esta variación supone 4.536 sociedades constituidas en el trimestre, frente a las 4.873 de un año antes. En cómputo acumulado de los últimos doce meses, hasta marzo de este año, se han creado 17.832 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 8,3% más que un año antes.

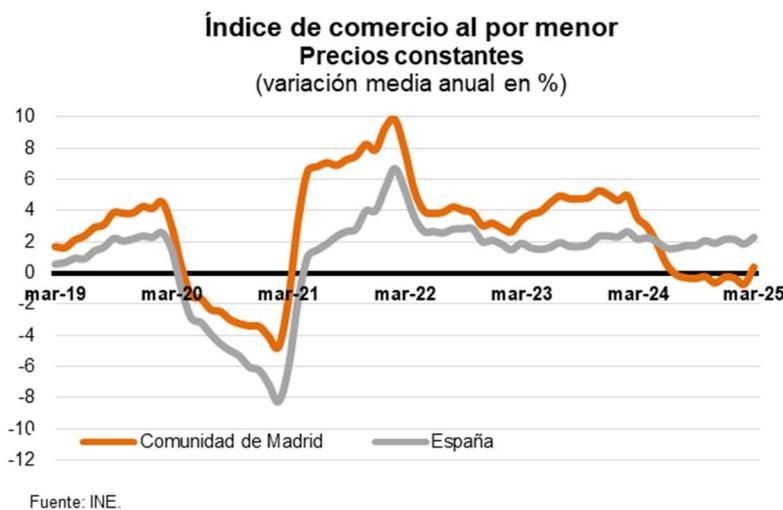


El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) se sitúa en el segundo trimestre de 2025 en 133,4 puntos, un 2,5% por debajo del trimestre anterior. Este descenso trimestral es más intenso que el descenso de la Comunidad de Madrid que ha sido del 2,0%, mientras que a nivel nacional ha crecido un 0,1%. En comparación interanual se eleva un 1,8%. En términos interanuales, el crecimiento es superior al de la región (0,7%) y superior al nacional (0,8%).

## 1.4. Demanda

El comercio al por menor (índice a precios constantes, INE) registró un ascenso en el conjunto de la Comunidad de Madrid en el primer trimestre de 2025. La variación interanual en este periodo fue del 2,2%, lo que supone 0,4 puntos menos que en el anterior trimestre.

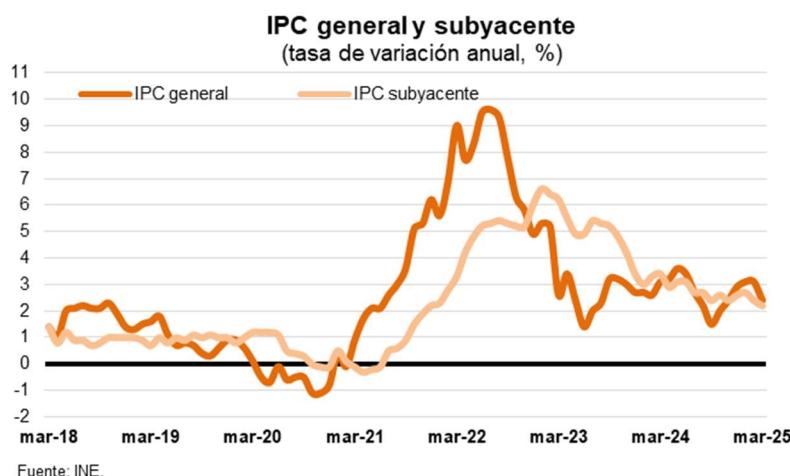
En el conjunto de España el comercio minorista también ha experimentado un aumento este trimestre, así la variación interanual en el primer trimestre se sitúa en el 2,3% interanual, una variación que es 1,3 puntos inferior a la del anterior trimestre.



Las exportaciones de bienes de la Comunidad de Madrid aumentaron un 15,2% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento es 11,4 puntos mayor que el registrado un trimestre antes. Por su parte, las importaciones trimestrales hasta marzo de 2025 ascendieron un 14,6% respecto al mismo periodo del año anterior, un ascenso 12,2 puntos más intenso que un trimestre antes.

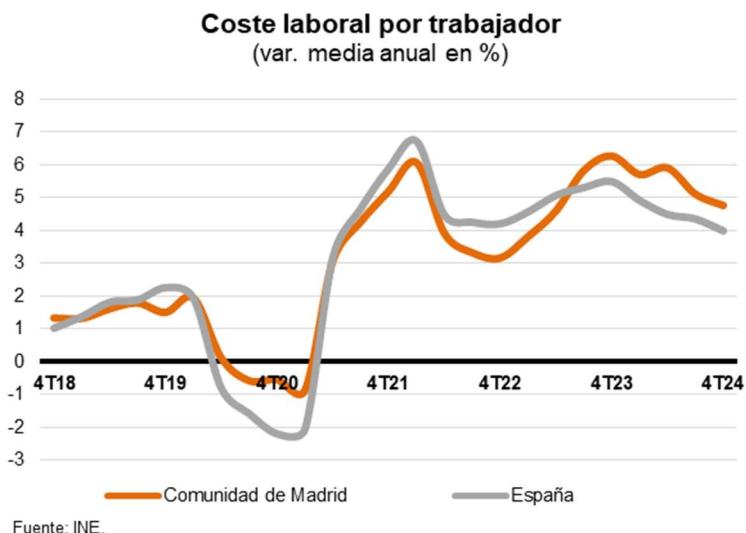
## 1.5. Precios y salarios

Los precios de consumo de la Comunidad de Madrid crecieron un 2,4% interanual en marzo, una variación que se sitúa 0,5 puntos inferior que la de tres meses antes. Esta tasa es una décima superior a la registrada en el conjunto de España (2,3%), que disminuye en 0,5 puntos respecto hace tres meses. La inflación subyacente se situó en marzo en el 2,2%, cuatro décimas menor que la variación de hace tres meses, al tiempo que 0,2 puntos por debajo del índice general.



El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid, estimado a través del valor medio de tasación, aumentó en el primer trimestre de 2025 un 17,3% en comparación con un año antes, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible. Esta variación interanual es 1,3 puntos superior a la del anterior trimestre, y 11,3 puntos superior a la de un año antes, lo que supone un precio medio del metro cuadrado de 4.708,7 euros. El aumento es superior que el registrado tanto en el conjunto de la Comunidad de Madrid (11,5%) como en el de España (9,0%).

Los costes laborales por trabajador en el conjunto de la Comunidad de Madrid, en el cuarto trimestre de 2024 crecieron un 4,2% interanual, 1,3 puntos menos que el año pasado. En términos medios anuales, la variación aumenta al 4,8%, una tasa 1,5 puntos inferior a la de hace un año. En España los costes laborales aumentaron un 3,6% interanual en el cuarto trimestre, 1,4 puntos menos que el año pasado.



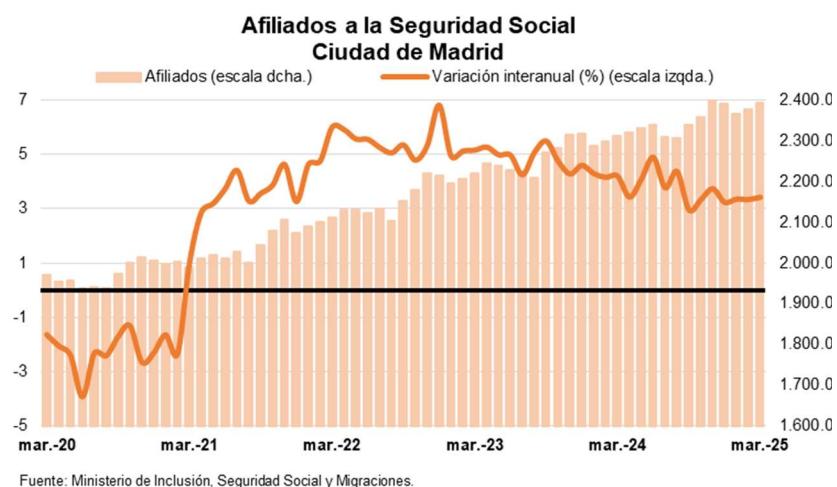
## 1.6. Mercado de trabajo

La población activa residente en la Ciudad de Madrid aumentó en el primer trimestre un 5,0% en comparación interanual, variación 1,4 puntos superior a la de un trimestre antes, según refleja la EPA elaborada por el INE. Este aumento equivale a 93.200 personas más en disposición de trabajar que en el mismo trimestre del pasado año situándose la cifra de activos en 1.958.600 personas y siendo un máximo de activos de toda la serie histórica. La población de 16 y más años aumentó un 3,6% en comparación interanual.

La población ocupada residente en la Ciudad aumentó un 4,7% interanual, de acuerdo con la EPA, una variación 0,8 puntos inferior que la de un trimestre antes. El crecimiento de la ocupación es 1,5 puntos

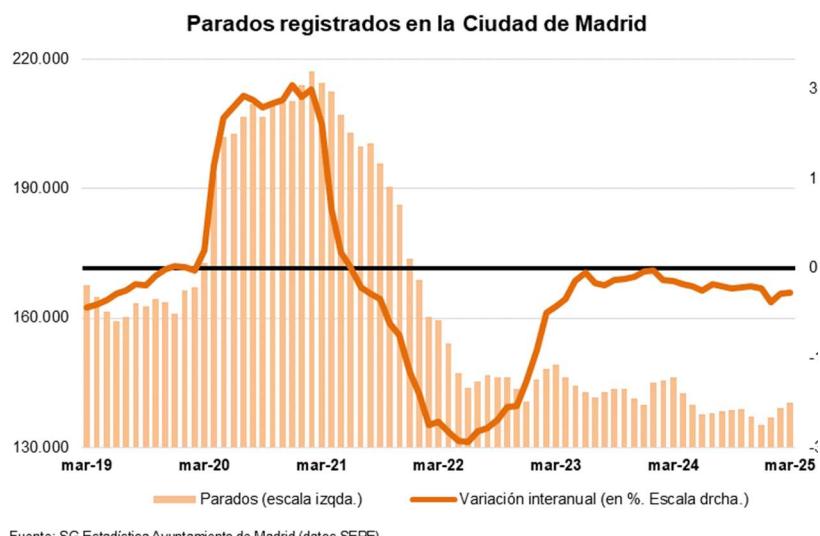
superior que el registrado en la Comunidad de Madrid (3,2%) y 2,3 puntos superior que en el conjunto nacional (2,4%).

Los afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid eran 2.392.278 a finales de marzo, 79.376 más que un año antes y muy cerca del máximo de la serie histórica de noviembre con 2.401.391 afiliados. La variación interanual es del 3,4%, 0,2 puntos más que la de tres meses antes. Por su parte, la variación interanual de final del primer trimestre es siete décimas más que la registrada en el conjunto de la Comunidad de Madrid (2,7%) y 1,7 puntos superior que la de España (1,7%).



Tras los descensos de número de parados en los trimestres anteriores, este trimestre refleja un ascenso interanual del número de parados del 8,0%. La tasa de paro se sitúa en el 9,0%, continuando por debajo de la barrera del 10,0% pero con un aumento de 0,3 puntos respecto hace un año y 1,4 puntos respecto el trimestre anterior. La tasa de paro de la Ciudad es 0,1 puntos menor que la regional (9,1%) y se sitúa 2,4 puntos por debajo de la nacional (11,4%).

Los parados residentes en la Ciudad de Madrid registrados en marzo en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) se sitúa en 140.249, lo que supone 5.919 menos que hace un año. Este descenso equivale a una variación interanual del -4,0%, descenso 0,7 puntos más intenso que el de tres meses atrás. En comparación con marzo de 2019 el paro disminuye un 16,4% (27.423 parados menos). El descenso interanual de marzo de 2024 es 0,2 puntos menos intenso que el del conjunto de la Comunidad de Madrid (-4,2%) y 1,4 puntos menos intenso que el de España (-5,4%).



# **ANÁLISIS DE LA COYUNTURA DE LA CIUDAD DE MADRID**

## ANÁLISIS DE LA COYUNTURA DE LA CIUDAD DE MADRID

### 1. ENTORNO Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

#### 1.1 Economía internacional

La economía mundial, tras experimentar una larga e inusitada serie de shocks, parecía haberse estabilizado, con tasas de crecimiento continuo, aunque deslucido. Pero el contexto ha cambiado porque los gobiernos de todo el mundo están reordenando las prioridades de las políticas y la incertidumbre se ha disparado hasta máximos sin precedente. Los pronósticos de crecimiento mundial han sufrido notables revisiones a la baja en comparación con la actualización de las Perspectivas de la economía mundial (informe FMI) de enero de 2025, debido a que las tasas arancelarias efectivas se sitúan en niveles no observados en un siglo y del contexto sumamente impredecible.

Se prevé que la rápida escalada de las tensiones comerciales y el nivel extremadamente elevado de incertidumbre acerca de las políticas tengan un impacto importante en la actividad económica mundial. Las últimas previsiones de crecimiento económico mundial (abril 2025) del Fondo Monetario Internacional (FMI), que incorpora información al 4 de abril, se proyecta un crecimiento mundial del 2,8% en 2025 y del 3% en 2026, lo que corresponde a una revisión a la baja acumulada de 0,8 puntos porcentuales, y que se sitúe muy por debajo del promedio histórico (2000–19) del 3,7%. Los riesgos desfavorables más intensos dominan las perspectivas. Un recrudecimiento irreversible de la guerra comercial y una mayor incertidumbre en torno a las políticas comerciales podrían reducir aún más el crecimiento a corto y largo plazo.

Entre las economías avanzadas, se prevé que el crecimiento disminuya de un 1,8 % en 2024 al 1,4 % en 2025 y al 1,5 % en 2026. El pronóstico para 2025 es 0,5 puntos porcentuales inferior a las proyecciones del informe de enero de 2025, debido a importantes revisiones a la baja para Canadá, Japón, el Reino Unido y Estados Unidos, y una revisión al alza para España.

En el caso de Estados Unidos se prevé que el crecimiento se ralentice al 1,8%, un punto inferior al crecimiento de 2024 y 0,9 puntos porcentuales inferior a la previsión del informe de enero de 2025 debido a la mayor incertidumbre acerca de las políticas, las tensiones comerciales y el menor impulso de la

Se prevé que el crecimiento mundial siga sendas dispares en un contexto de gran incertidumbre política.

El FMI pronostica que el crecimiento mundial sea de 3,2% en 2024 y del 3,3% en 2025 y 2026.

demanda. También se espera que los aranceles desaceleren el crecimiento en 2026, que se proyecta en un 1,7 % en un contexto de consumo privado moderado.

Se prevé que el crecimiento en la eurozona disminuya ligeramente, hasta el 0,8%, en 2025, antes de repuntar moderadamente, hasta el 1,2 % en 2026. La creciente incertidumbre y los aranceles son factores clave del moderado crecimiento en 2025. Entre las fuerzas que contrarrestan este modesto repunte en 2026 se incluyen un mayor consumo gracias al aumento de los salarios reales y una flexibilización fiscal prevista en Alemania tras importantes cambios en su regulación fiscal. El impulso de España contrasta con la lenta dinámica de otros países. La proyección de crecimiento para España en 2025 es del 2,5 %, lo que supone una revisión al alza de 0,2 puntos porcentuales con respecto a la actualización del informe de enero de 2025.

Entre otras economías avanzadas, destacan varias revisiones a la baja. En el caso de Canadá, las previsiones de crecimiento se revisaron a la baja en 0,6 puntos porcentuales para 2025 y en 0,4 puntos porcentuales para 2026. Esto refleja, en gran medida, los nuevos aranceles a las exportaciones a Estados Unidos, así como la mayor incertidumbre y las tensiones geopolíticas. Para Japón, la proyección de crecimiento para 2025 es del 0,6 %, lo que supone una rebaja de 0,5 puntos porcentuales con respecto a la previsión de enero. El efecto de los aranceles y la incertidumbre asociada contrarrestaron el fortalecimiento previsto del consumo privado, ya que un crecimiento salarial superior a la inflación impulsó los ingresos disponibles de los hogares. Para el Reino Unido, la proyección de crecimiento para 2025 es del 1,1 %, 0,5 puntos porcentuales inferior a la previsión de enero, reflejo del impacto de los recientes anuncios arancelarios, un aumento en los rendimientos de los bonos del Estado y un consumo privado más débil en medio de una mayor inflación como resultado de los precios regulados y los costos de la energía.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se prevé que el crecimiento se ralentice hasta el 3,7% en 2025 y el 3,9% en 2026, con notables revisiones a la baja en los países más afectados por las recientes medidas comerciales, como China. Para China, el crecimiento del PIB de 2025 se revisó a la baja, del 4,6 % al 4,0 %, y en 2026 también se revisó a la baja, del 4,5 % al 4,0 % debido a la prolongada incertidumbre sobre la política comercial y a los aranceles vigentes. Para India, la perspectiva de crecimiento es relativamente más estable, en un 6,2 % en 2025, impulsada por el consumo privado, especialmente en las zonas rurales, pero esta tasa es 0,3 puntos porcentuales inferior a la de la actualización del informe de enero de 2025 debido a los mayores niveles de tensión comercial e incertidumbre global.

Previsiones mundiales de crecimiento			
	2024	2025	2026
<b>Economía mundial</b>	<b>3,3</b>	<b>2,8</b>	<b>3</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>
Alemania	-0,2	0,0	0,9
Francia	1,1	0,6	1,0
Italia	0,7	0,4	0,8
<b>España</b>	<b>3,2</b>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>
Reino Unido	1,1	1,1	1,4
Estados Unidos	2,8	1,8	1,7
Japón	0,1	0,6	0,6
Rusia	4,1	1,5	0,9
China	5,0	4,0	4,0
India	6,5	6,2	6,3
Brasil	3,4	2,0	2,0

Fuente: FMI (abril 2025).

## 1.2. Eurozona

El PIB de la zona euro registró un ascenso del 0,9% en 2024, una variación de 0,5 puntos superior a la de un año antes. La economía europea ha venido experimentando un crecimiento anémico desde el estallido de la guerra en Ucrania, aunque se observa en los últimos trimestres un crecimiento más vigoroso de lo esperado. Así, se ha pasado de tener un crecimiento del 0,5% en el primer trimestre de 2024 a un 1,2% en el cuarto trimestre de 2024. Las políticas comerciales han afectado a la inversión empresarial y a las exportaciones sin embargo el aumento de la inversión pública en defensa e infraestructuras y un aumento de las rentas reales junto con un mercado de trabajo sólido han permitido a los hogares gastar más, lo que, unido a unas condiciones de financiación más favorables, ha reforzado la capacidad de resistencia de la economía frente a las perturbaciones mundiales.

Por componentes, en el cuarto trimestre de 2024 destacó el dinamismo del consumo público, frente a la debilidad que presentaron tanto el consumo de los hogares como la inversión del sector privado. En particular, la formación bruta de capital fijo (principal categoría de inversión) cayó un 2,0% siendo esta caída 0,5 puntos más intensa que la del trimestre pasado cuando fue del 1,5%, y el consumo final de los hogares aumentó tan sólo un 1,5% siendo este aumento 0,4 puntos superior al del trimestre pasado. En cuanto al comercio exterior de bienes y servicios, cuya aportación al crecimiento del PIB en el conjunto de 2024 fue de tan sólo 0,4 puntos, en los primeros trimestres se recuperó ligeramente pasando de contribuir un 0,4% en el primer trimestre a un 1,1% en el segundo, sin embargo, en la última parte del año la contribución ha sido nula, 0,0% tanto en el tercer como en el cuarto trimestre.

El PIB de la Eurozona ha presentado una recuperación suave desde el primer trimestre del año pasando de tener un crecimiento del 0,5% a un 1,2% en el cuarto trimestre de este año

<b>La economía de la Zona Euro</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>1T24</b>	<b>2T24</b>	<b>3T24</b>	<b>4T24</b>
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>
Consumo privado	0,5	1,1	1,0	0,6	1,1	1,5
Consumo público	1,4	2,7	2,1	2,9	3,0	2,7
Formación bruta de capital fijo	1,7	-1,8	-0,9	-3,2	-1,5	-2,0
Comercio exterior de bb y ss (*)	0,3	0,4	0,4	1,1	0,0	0,0
Tasa de paro (**)	6,6	6,4	6,5	6,4	6,3	6,2
Empleo	1,4	1,0	1,1	1,0	1,0	0,7
IPC Armonizado	5,5	2,4	2,6	2,5	2,2	2,2

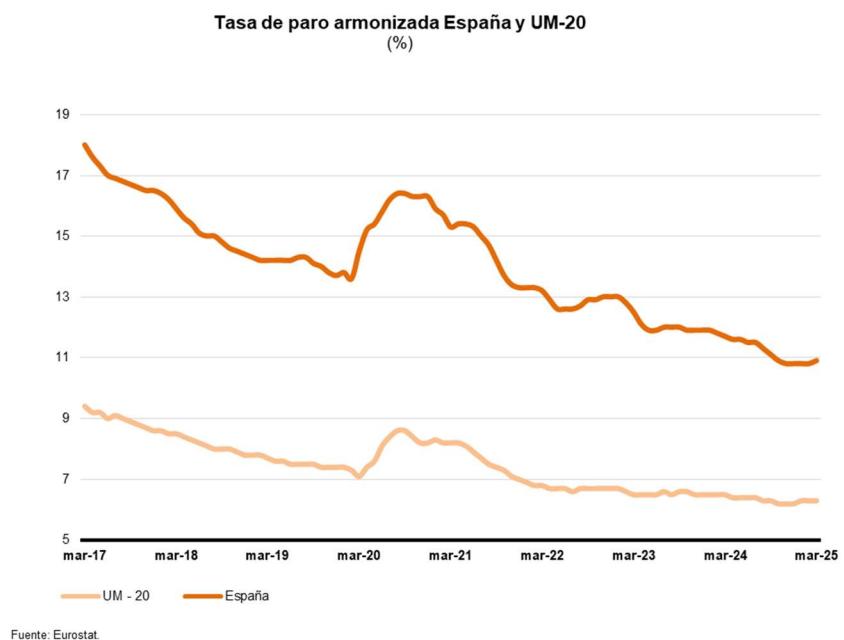
Tasas de variación interanual, en %. (\*) Aportación al crecimiento del PIB. (\*\*) % de la población activa.

Fuente: Banco Central Europeo.

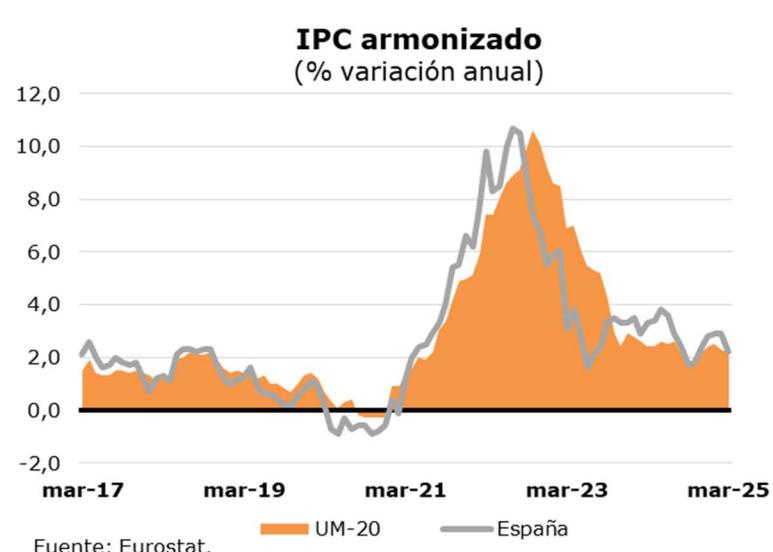
En esta recuperación suave de la actividad de la Eurozona, pasando de un crecimiento del 0,5% en el primer trimestre de 2024 a un 1,2% en el cuarto trimestre de 2024, es de destacar como España mostró uno de los crecimientos más robustos. Alemania, que es la economía más importante de la zona euro, lleva con descensos desde el tercer trimestre de 2023, habiendo registrado un crecimiento negativo en el cuarto trimestre de 2024, lo cual hace que siga quedando por debajo de la media de la Eurozona en 1,4 puntos. Portugal también ha mostrado un buen comportamiento con un crecimiento en el cuarto trimestre de 2024 del 2,8%. Italia, se mantiene más estable, mostró un crecimiento del 0,6% en el cuarto trimestre del 2023 y se ha mantenido en el 0,6% tanto en el tercero como en el cuarto trimestre de 2024. Francia, ha moderado su crecimiento, pasando de un 1,7% en el cuarto trimestre del año anterior al 0,6% en el cuarto trimestre de 2024. España ha presentado unas de las tasas más altas, con una aceleración progresiva desde el cuarto trimestre del 2023, pasando del 2,3% al 3,3% en el cuarto trimestre de 2024.

La tasa de paro de la Eurozona se situó en el 6,3% en media del primer trimestre, una décima superior que el trimestre anterior.

La tasa de paro armonizada de la Eurozona (Eurostat) se situó en el 6,3% en media del primer trimestre, una décima superior que el trimestre anterior. La tasa de España, 10,8%, es 4,5 puntos superior a la de la Eurozona, diferencial que se reduce en 0,8 puntos respecto del año anterior. Hay que recordar que el diferencial medio de la serie histórica que comienza en 1998 se sitúa en 6,3 puntos en contra de España, si bien en 2013 se alcanzó el máximo de la serie con 14,2 puntos. En marzo la tasa de paro medio de la zona euro se ha mantenido 0,2 puntos por debajo respecto de un año antes, mientras que en España ha bajado 0,8 puntos.



Los precios de consumo de la Eurozona (IPCA, elaborado por Eurostat) se elevaron en el primer trimestre un 2,3% en comparación con el mismo periodo del pasado año, 0,1 puntos más a la de un trimestre antes y 0,3 puntos inferior a la de un año antes. En España la inflación armonizada del primer trimestre se situaba en el 2,7%, 0,4 puntos más a la del trimestre anterior y 0,6 puntos más baja respecto de un año atrás. En marzo la inflación se situaba en el 2,2% en la Eurozona, y en España lo hacía también en el 2,2%. Por su parte, en España la inflación subyacente disminuyó en marzo 0,5 puntos respecto de diciembre del año pasado, hasta el 2,2%, lo que equivale a 1,2 puntos menos que un año atrás.



### 1.3. España

La economía española creció en el primer trimestre de 2025, y lo hizo con un 2,8% interanual (Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE), 0,5 puntos menos que el registrado en el cuarto trimestre de 2024. Este crecimiento descansó, principalmente, en la fortaleza de la demanda nacional, que mantuvo una contribución de 3,2 puntos al avance del PIB, lo que supone 0,2 puntos inferior a la del trimestre anterior y 0,8 puntos superior al mismo periodo del año anterior. La aportación de la demanda externa al crecimiento del PIB ha sido negativa en el primer trimestre de 2025, un -0,4%, siendo un descenso 0,3 puntos más intenso que el anterior trimestre y 0,7 puntos más intenso respecto de un año antes. En comparación con la zona euro, el crecimiento de España del 2,8% en el primer trimestre ha sido superior al de la Zona euro que ha crecido un 1,5%.

En el primer trimestre el dinamismo de la actividad económica volvió a sorprender al alza, debido a la fortaleza de la demanda nacional, presentando un crecimiento del 3,4%. Entre los componentes de la demanda nacional, el gasto en consumo presentó un comportamiento expansivo, aunque ligeramente menor respecto al trimestre anterior con un crecimiento del 3,4%, tres décimas por debajo del trimestre previo. Por su parte la formación bruta de capital también presentó un comportamiento expansivo con un crecimiento del 3,3% acelerándose respecto al trimestre anterior cuando tuvo un crecimiento del 3,1%

El gasto en consumo ha aumentado en el primer trimestre de este año hasta el 3,4% interanual, lo que supone una variación de tres décimas menos que la del trimestre anterior, y cuatro décimas más que la del mismo periodo del año pasado, lo que lo deja seis décimas por encima del crecimiento conjunto del PIB. El consumo de los hogares ha aumentado en el primer trimestre de 2025 hasta el 3,7% interanual, lo que supone una variación 0,1 puntos más que la de un trimestre antes, y 1,5 puntos superior a la del mismo periodo del año pasado, con lo que el consumo de los hogares está creciendo. El gasto de las ISFLSH (Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares) ha aumentado respecto al trimestre anterior en 0,8 puntos, mientras que el gasto de las Administraciones Públicas ha disminuido 1,4 puntos. En comparación con el mismo trimestre del año anterior el gasto de las ISFLSH y de las Administraciones Públicas ha disminuido 1,8 y 2,6 puntos respectivamente. La inversión ha presentado una tasa interanual del 4,2% en el primer trimestre, registrándose la subida mayor en el apartado de maquinaria, bienes de equipo y sistemas de armamento (9,0%), recursos biológicos cultivados (6,1%), seguidos a más distancia de viviendas y otras construcciones (un 2,1%).

Las exportaciones de bienes y servicios han subido un 2,7% interanual en el primer trimestre, mientras que las importaciones lo han hecho en un 4,4%. Tras el buen comportamiento del sector exterior en 2022, a partir del segundo trimestre de 2023 presentó una desaceleración que ha continuado a lo largo de 2024.

Desde la óptica de la oferta, todos los sectores han presentado crecimientos positivos, siendo el sector de la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca el

La economía española creció un 2,8% interanual en el primer trimestre de 2025. España en el primer trimestre de 2025 ha subido más que en la Zona euro.

El mayor aumento de la actividad en el primer trimestre ha correspondido a la agricultura con una variación interanual del 6,6%, seguido de los servicios y la industria con un crecimiento del 3,1% y del 2,2% respectivamente.

que más ha crecido, un 6,6%. Le siguen los servicios y la industria con un crecimiento del 3,1% y del 2,2% respectivamente. Además, dentro del sector servicios todas las actividades han subido. Entre las mayores subidas de los servicios destacan las actividades profesionales, científicas y técnicas con un crecimiento del 5,7%, las de comercio, transporte y hostelería que crecieron un 3,6%, las de Administración pública, educación y sanidad con un crecimiento del 2,7%, actividades inmobiliarias que crecieron un 2,3%, las actividades financieras y de seguros que crecieron un 2,0%, las de información y comunicaciones con una tasa del 1,9% y las actividades artísticas, recreativas y otros servicios con un crecimiento del 1,6%. Por último, la construcción, que ha presentado un crecimiento de 1,8%.

Crecimiento del PIB de España							
	2023	2024	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
Demanda nacional (*)	1,7	2,8	2,4	2,6	2,8	3,4	3,2
Gasto en consumo final	2,7	3,2	3,0	2,8	3,3	3,7	3,4
- Hogares	1,7	2,8	2,2	2,6	2,9	3,6	3,7
- ISFLSH	4,9	5,2	7,4	3,7	5,2	4,7	5,5
- Administraciones públicas	5,2	4,1	5,0	3,5	4,3	3,8	2,4
Formación bruta de capital fijo	2,1	3,0	2,4	3,0	2,1	4,4	4,2
- Viviendas y otros edif. y construcciones	3,0	3,5	2,6	3,6	3,8	4,0	2,1
- Maquinaria, bienes equipo, sistemas armamento	1,1	2,8	0,9	3,2	0,5	6,7	9,0
- Recursos biológicos cultivados	6,2	5,8	5,2	5,2	6,3	6,3	6,1
- Productos de la prop. intelectual	1,0	1,5	4,1	1,0	-0,5	1,6	3,3
Variación de existencias (*)	-0,8	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1
Demanda externa (*)	1,0	0,3	0,3	0,7	0,5	-0,1	-0,4
Exportación de bienes y servicios	2,8	3,1	1,8	2,8	4,7	3,1	2,7
Importación de bienes y servicios	0,3	2,4	1,1	1,1	3,7	3,8	4,4
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>2,8</b>
Agricultura, ganadería, ...	6,5	8,3	11,6	7,3	10,3	4,1	6,6
Industria	0,7	2,7	1,3	3,4	3,7	2,6	2,2
Construcción	2,1	2,1	2,6	1,8	1,6	2,5	1,8
Servicios	3,3	3,7	3,4	4,0	3,6	3,7	3,1

Tasas de variación interanual en %. Datos corregidos de estacionalidad y de calendario. (\*) Aportación al crecimiento del PIB.

Fuente: INE (CNTR)

#### 1.4. Comunidad de Madrid

La economía del conjunto de la Comunidad de Madrid creció un 3,5% en términos interanuales en el cuarto trimestre, una variación que fue 0,8 puntos superior a la del mismo trimestre del año pasado, acelerándose el ritmo de crecimiento de la economía de la región en este cuarto trimestre, todo ello de acuerdo con los últimos datos publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

Servicios fue el sector que registró una mayor subida, con una tasa interanual del 3,8%, seguido de Construcción con una subida del 2,6% en el cuarto trimestre. Para los servicios esta subida ha sido 0,1 puntos menor que la de un periodo antes mientras que en la construcción han subido 0,5 puntos respecto al trimestre anterior. Le sigue Industria con una subida del 1,1%, 0,1 puntos inferior que la tasa de un trimestre antes. Mientras que el sector agrícola le corresponde una tasa del 0,3%, variación 0,4 puntos superior que el trimestre anterior.

La Comunidad de Madrid aumentó su actividad un 3,5% en el cuarto trimestre del año, de acuerdo con el organismo de estadística de la propia Comunidad.

<b>PIB de la Comunidad de Madrid</b>						
	2024	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>
Agricultura, ganadería, ...	0,2	6,4	1,8	-0,4	-1,0	0,3
Industria	1,1	0,6	0,9	1,2	1,2	1,1
Construcción	2,1	1,2	1,7	2,0	2,1	2,6
Servicios	3,6	3,0	3,1	3,6	3,9	3,8

Tasas de variación interanual en %.

Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid (Contabilidad Trimestral, Base 2020).

La población activa (EPA) de la Comunidad de Madrid creció un 3,1% interanual en el primer trimestre de 2025, una variación 0,2 puntos más que la del trimestre anterior. La población de 16 y más años aumentó un 2,4%, una variación interanual una décima menor que la de un trimestre antes. En el conjunto de los últimos doce meses los activos crecieron un 2,4%, una variación tres décimas mayor que la de un año antes.

Los ocupados aumentaron en la Comunidad de Madrid un 3,2% interanual según la EPA, una variación 1,0 puntos inferior a la del anterior trimestre. El número de afiliados a la Seguridad Social se ha elevado un 2,7% interanual en marzo, crecimiento tres décimas inferior al de tres meses antes.

La EPA trimestral indica que el desempleo, tras los descensos de trimestres previos, aumentó un 2,3% en comparación interanual, una variación 10,8 puntos mayor que el descenso del trimestre antes, lo que hace que la tasa de paro quede situada en el 9,1%, tasa que sigue por debajo de la barrera del 10,0%.

<b>Mercado laboral de la Comunidad de Madrid</b>						
	2024	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
<b>EPA</b>						
Activos	2,2	2,3	1,4	2,3	2,9	3,1
Ocupados	3,3	4,2	2,1	3,0	4,2	3,2
Parados	-7,8	-13,2	-5,5	-3,6	-8,4	2,3
Tasa de paro (%)	9,0	9,2	8,5	9,7	8,6	9,1
	2024	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25
<b>Afiliados Seguridad Social</b>	3,6	3,9	4,7	2,7	3,0	2,7
<b>Paro registrado</b>	-3,6	-2,6	-4,8	-4,7	-4,0	-4,2

Tasas de variación interanual en %, salvo tasa de paro.

Fuente: INE, SEPE y MISSM.

## 1.5. Previsiones de crecimiento

El crecimiento previsto por la Comisión Europea para la Eurozona en su último informe (primavera de 2025) se sitúa en el 0,9% en 2025. Esta tasa de crecimiento aumentaría al 1,4% en 2026. Se espera que Alemania, la principal economía del euro, reanude su crecimiento económico gradualmente después de la bajada del -0,2% en 2024, pase al 0,0% en 2025 y al 1,1% en 2026, en ambos casos por debajo de la media de la Eurozona. Francia registraría tasas del 0,6% en 2025 y 1,3% en 2026. Por su parte, España se queda por encima de

la media de la Eurozona este año 2025 y al próximo, con una tasa del 2,6% en 2024, teniendo un crecimiento menor de cara al próximo año, con un 2,0%. Las previsiones para el conjunto de la Unión Europea de veintisiete países son del 1,1% en 2025 y del 1,5% en 2026, y las de la Eurozona son del 0,9% para 2025 y el 1,4% para 2026.

La Comisión Europea prevé para la Eurozona un crecimiento del 0,9% en 2025 y del 1,4% el próximo.

En su informe de junio de 2025, el Centro de Predicción Económica (CEPREDE) prevé un crecimiento en España del 2,5% en 2025. El consumo privado crecería un 2,8%, mientras que el público aumentaría un 3,0%. La inversión aumentaría un 3,6%. Las exportaciones de bienes y servicios situarían su tasa de crecimiento en el 2,9%, mientras que las importaciones lo harían en el 4,2%.

Las últimas previsiones del FMI (abril de 2025) sitúan el crecimiento español en 2025 en el 2,5%, una previsión dos décimas superior a la que había publicado en enero de 2025. La Comisión Europea (primavera de 2025) sube en tres décimas sus anteriores previsiones de otoño, hasta una tasa del 2,6%, mismo crecimiento previsto por el Gobierno central (2,6%).

Para España CEPREDE prevé un crecimiento del 2,5% en 2025, mismo crecimiento previsto en el más reciente informe del FMI de abril de 2025.

De cara al próximo año, CEPREDE prevé en 2026 un crecimiento del 2,1% en España. El componente de la demanda nacional con un mayor crecimiento sería la inversión con un 3,3%, mientras que el consumo privado y el público lo harían en un 2,2% y un 2,0% respectivamente. Las exportaciones aumentarían su crecimiento hasta el 2,4%, y las importaciones un 3,1%. Las previsiones del FMI sitúan el crecimiento español en el 2026 en el 1,8%, mientras que la Comisión Europea lo hace en el 2,0% y el Gobierno Central en el 2,2%.

Previsiones de crecimiento del PIB de España				
	2025	2026	2027	2028
PIB	2,5	2,1	2,0	1,9
Consumo privado	2,8	2,2	1,8	1,8
Consumo público	3,0	2,0	1,7	1,6
FBCF	3,6	3,3	3,7	5,4
Exportaciones de bb. y ss.	2,9	2,4	2,6	2,6
Importaciones de bb. y ss.	4,2	3,1	3,1	4,4

Fuente: Ceprede (junio 2025). Tasas de variación anual en %.

El Gobierno central sitúa la tasa de paro media de este año 2025 en el 10,3%, mientras que las previsiones de junio de CEPREDE lo hacen en 0,3 puntos por encima, en el 10,6%. Esta tasa se reduciría al 10,2% en 2026 según CEPREDE. Y se mantendría por debajo del 10% en los próximos años.

El PIB de la Ciudad de Madrid creció un 3,2% en 2024, mismo crecimiento del PIB en el conjunto nacional (3,2%), e inferior en una décima al PIB de la Comunidad de Madrid (3,3%), de acuerdo con la Contabilidad Municipal Trimestral y revisión de cifras oficiales. Si bien la actividad en su conjunto habría registrado un ascenso que afectaría a los tres grandes sectores, los servicios habrían sido los que lo hicieron en mayor medida, con una subida del

<sup>2</sup> Dato del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

3,7%, mientras que la construcción lo habría hecho en un 2,5% y la industria un 1,2%. Se observa que tanto 2024 como 2023 tienen un ritmo de crecimiento más contenido que los años precedentes, los cuales han tenido un efecto intenso de reactivación económica iniciado en 2021 en los tres ámbitos geográficos considerados, tras el varapalo originado por la pandemia.

Las previsiones de crecimiento de la Ciudad de Madrid facilitadas por el Observatorio Económico de la ciudad de Madrid, en colaboración con Big-Analytics SL (mayo de 2025) se presentan ya con ritmos de crecimiento más moderados que siguen reflejando un diferencial positivo para la economía municipal respecto al entorno nacional, con un crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid del 2,8% en 2025 frente al 2,6% para España (estimación del Gobierno), y que se basan en un escenario básico de no empeoramiento de las condiciones actuales, de por sí ya difíciles.

En este sentido, si no hay complicaciones adicionales, las previsiones marcarían una senda de evolución en los años siguientes con ritmos de crecimiento que podrían denominarse acordes con una situación calificada como "habitual" en el horizonte de predicción, congruente con ritmos cercanos al 2% para el conjunto de España.

Así, en 2026 la economía de la ciudad de Madrid crecería un 2,3%. Según estas previsiones, la Ciudad de Madrid crecería por encima del conjunto de España, presentando ésta un crecimiento del 2,2% para 2026.

La Ciudad de Madrid crecería un 2,8% en 2025 y un 2,3% en 2026.

Las estructuras de especialización productiva de cada una de las economías marcan los diferenciales de crecimiento sobre las que ha incidido de forma notable su estructura industrial y de servicios. El comportamiento diferencial de la Ciudad de Madrid respecto a España en 2024 se fundamenta en la dinamicidad de la actividad económica en determinadas ramas productivas donde la Ciudad de Madrid cuenta con una importante participación, en especial del sector de servicios, y dentro de este agregado de aquellas relacionadas con servicios empresariales y servicios relacionados con el turismo, que argumentan un comportamiento diferencial, presente en la revisión de la valoración del año 2023, pero también en el impulso previsto para las estimaciones realizadas para el horizonte de predicción en los próximos años 2025-2026.

Diferenciando por sectores, en 2024 el crecimiento sería mayor en los servicios, un 3,7%, Construcción crecería por debajo de la actividad general, un 2,5%, y la industria crecería un 1,3%.

De cara a 2025, sigue siendo la actividad de servicios la que destaca sobre el resto de los sectores con un crecimiento del 3,1%, mientras que la industria presentaría un crecimiento en 2025 del 1,5% y la construcción un crecimiento del 0,8%. En 2026 los servicios sería también el sector con mayor crecimiento, un 2,5%, seguido de la industria con un 1,5% y de la construcción con un crecimiento del 1,0%

Previsiones de crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid (%)			
	2024	2025	2026
<b>Producto Interior Bruto (PIB)</b>	3,2	2,8	2,5
Industria	1,3	1,5	1,5
Construcción	2,5	0,8	1,0
Servicios	3,7	3,1	2,5

Fuente: Observatorio Económico de la ciudad de Madrid (mayo 2025)

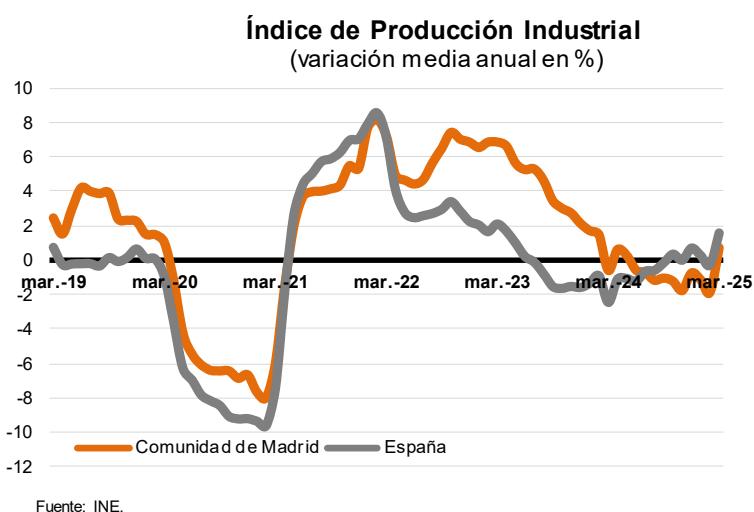
## 2. ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

### 2.1. Industria

La producción industrial en la Comunidad de Madrid (Índice de Producción Industrial, INE) aumentó un 1,6% interanual en media del primer trimestre de 2024, variación 0,7 puntos mayor que la del trimestre anterior. La variación media de los últimos doce meses se sitúa en el 0,8%, variación 1,5 puntos mayor que el trimestre anterior y 1,3 puntos más respecto de un año antes. Aunque este trimestre la actividad industrial se ha recuperado ligeramente la tendencia muestra que se está ralentizando el crecimiento industrial que ya en 2023 se había empezado a suavizar.

En el conjunto de España la producción industrial del primer trimestre de 2025 ha aumentado un 1,5%, una variación 0,7 puntos menor que la variación del trimestre anterior. En media de los últimos doce meses la variación nacional se sitúa en el 1,6%, por tanto, variación 0,9 puntos superior que la variación del trimestre anterior y 4,0 puntos superior respecto a la variación de hace un año. La evolución de ambos índices anualizados disminuye el diferencial entre Madrid y el conjunto de España que durante 2023 se estuvo ampliando, en concreto si hace un año era de 1,9 puntos ahora es de -0,8 puntos. Hay que señalar que el índice que se utiliza para España en este capítulo es el que no está corregido de efectos estacionales y de calendario, para que sea comparable con el único que está disponible para la Comunidad de Madrid (la variación interanual media del primer trimestre de 2025 ha sido del -0,7% en el índice corregido del conjunto nacional).

La producción industrial aumentó un 1,6% interanual en media del primer trimestre, variación 0,7 puntos mayor que la del trimestre anterior. La variación media de los últimos doce meses se sitúa en el 0,8%, variación 1,5 puntos mayor que el trimestre anterior y 1,3 puntos más respecto de un año antes.



Comparando con el periodo prepandemia, el índice medio anual de marzo se sitúa un 9,2% por encima del correspondiente al mismo mes de 2019. En el conjunto de España esta comparación refleja una disminución del 0,6%.

Por destino económico de los bienes, el apartado de bienes de consumo no duradero, con una variación interanual en los últimos tres meses del -1,5%, es único apartado industrial que más ha descendido, mientras que el resto de los apartados han aumentado: un 4,2% la energía, un 3,1% los bienes intermedios, un 2,3% los bienes de equipo y un 1,2% los bienes de consumo duradero. En términos medios anuales los mayores descensos corresponden a los bienes de consumo duradero (-9,8%) y bienes de consumo no duradero (-0,2%), mientras que los bienes de equipo han aumentado un 1,3%, seguido de bienes intermedios con un ascenso del 1,5% y bienes de equipo con un incremento del 1,6%.

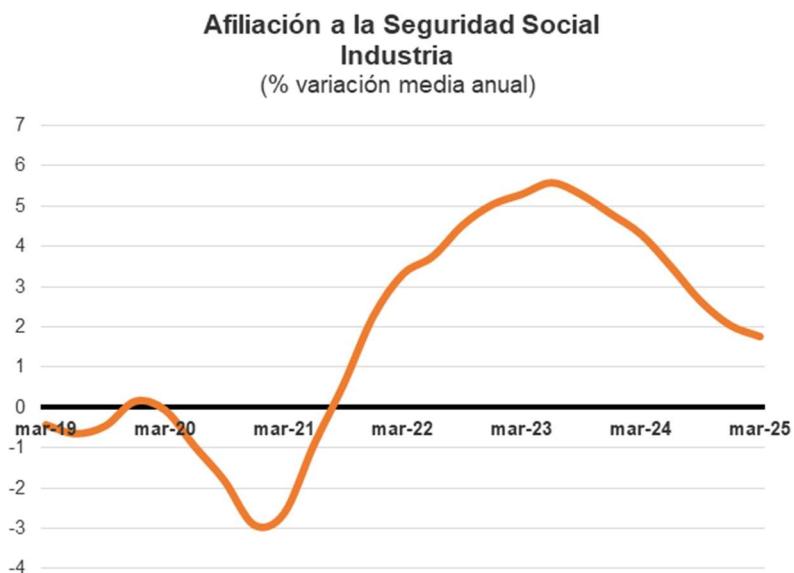
El valor añadido bruto (VAB) de la industria en la Ciudad de Madrid aumentó en el cuarto trimestre del año un 1,2% interanual, variación 0,9 puntos mayor que la de un trimestre antes. El acumulado anual del cuarto trimestre refleja una variación media del 1,3%, que es 0,1 puntos por debajo de tres meses antes y 0,9 puntos, también por debajo, respecto de un año atrás.

El valor añadido industrial de la ciudad aumentó un 1,2% interanual en el cuarto trimestre del año, variación 0,9 puntos mayor que la de un trimestre antes.



La afiliación a la Seguridad Social en la industria de la Ciudad aumentó un 2,2% interanual.

Los afiliados a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad de Madrid aumentaron un 2,2% interanual en el trimestre, variación 0,6 puntos mayor que la del trimestre anterior. La afiliación suma 83.615 trabajadores, lo que representa el 3,5% del total, mismo porcentaje que hace un año. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 1,8%, una tasa 0,3 puntos menor que la de hace tres meses y 2,5 puntos menor que la de hace un año, aumentando la tendencia decreciente de los meses previos.



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos MISSM).

La Industria de la alimentación es, de las ramas industriales con mayor número de afiliados, la que más ha aumentado su número respecto del cuarto trimestre del pasado año, un 6,4%, seguida de Fabricación de productos farmacéuticos y de Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado con un 3,7%

y 3,6% respectivamente. En sentido contrario se sitúa Artes gráficas y reproducción de soportes grabados con un descenso interanual del 4,2%.

	<b>Trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Industria</b>	<b>1T25</b>	<b>1T24</b>	<b>Variación (%)</b>
Recogida, tratamiento y eliminación de residuos;	11.602	11.479	1,1	
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	9.258	8.936	3,6	
Fabricación de vehículos de motor, remolques y	6.110	5.963	2,5	
Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	5.712	5.965	-4,2	
Industria de la alimentación	6.548	6.153	6,4	
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	5.819	5.774	0,8	
Captación, depuración y distribución de agua	5.136	5.075	1,2	
Fabricación de productos farmacéuticos	3.677	3.584	2,6	
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	3.608	3.478	3,7	
Otras industrias manufactureras	2.770	2.701	2,6	
Resto	23.375	22.680	3,1	
<b>Total industria</b>	<b>83.615</b>	<b>81.788</b>	<b>2,2</b>	

Fuente: SG Estadística (datos MISSM)

El número de cuentas de cotización a la Seguridad Social de la industria han descendido un 0,7% en términos interanuales en el primer trimestre.

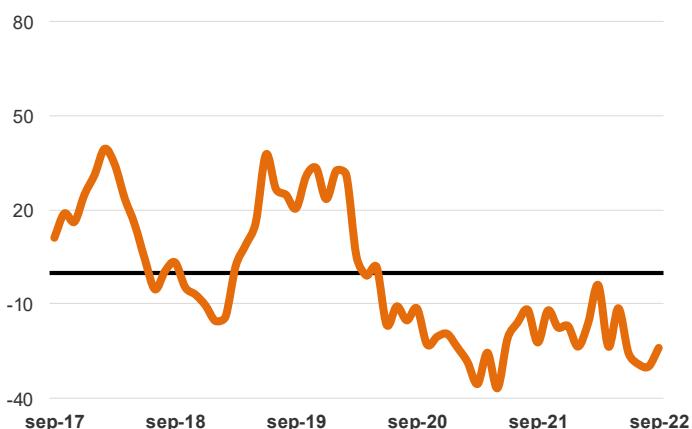
En cuanto a las cuentas de cotización a la Seguridad Social, las del conjunto de la industria han descendido un 0,7% en términos interanuales en el primer trimestre, lo que supone un descenso 0,2 puntos más intenso que el descenso registrado en el trimestre anterior.

## 2.2. Construcción y mercado inmobiliario

El Ayuntamiento de Madrid concedió un 23,9% menos de licencias para la construcción de viviendas en el conjunto de los últimos doce meses que un año atrás.

El Ayuntamiento de Madrid concedió en el conjunto de los últimos doce meses, hasta septiembre de 2022 (último disponible), 4.208 licencias para la construcción de nuevas viviendas, lo que supone un 23,9% menos que un periodo anual antes. Esta tasa es 1,7 puntos menos intensa a la tasa media anualizada de tres meses antes (-25,6%) y 1,7 puntos más intensa a la de septiembre del pasado año (-22,2%). En este tercer trimestre las licencias descendieron menos que en los meses anteriores, con un descenso del 23,9% interanual, mientras que en agosto descendieron un 29,8% y en julio un 29,1%. Se ha acelerado de manera leve, por lo tanto, el ritmo de descenso en comparación con tres meses antes como con hace un año.

**Licencias de construcción de viviendas**  
(variación media anual en %)



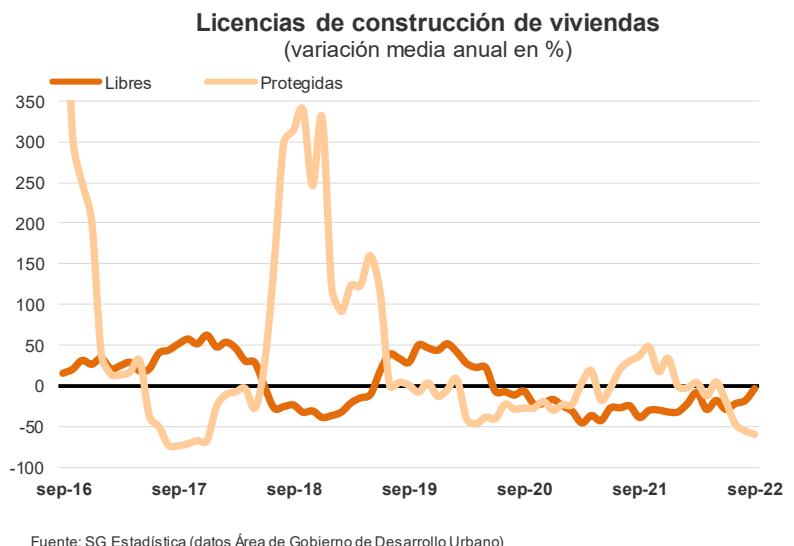
Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Desarrollo Urbano).

A efectos comparativos con periodos anteriores, hay que reflejar que en varios meses de 2007 se superaron las 16.000 licencias en cómputo anualizado, por lo que en estos momentos se conceden solo el 25,3% de las de aquel año.

Las licencias destinadas a vivienda protegida han descendido un 59,4%, en mucha mayor medida que la libre.

En cuanto a la finalidad de las licencias, las destinadas a edificación de vivienda libre han experimentado un descenso medio del 2,9% en cómputo los últimos doce meses, mientras que las dedicadas a vivienda protegida han descendido un 59,4%. Estas variaciones anuales contrastan de manera significativa con las que se registraron hace un año, que eran del -38,1% en el primero de los casos y con un ascenso del 36,7% en el

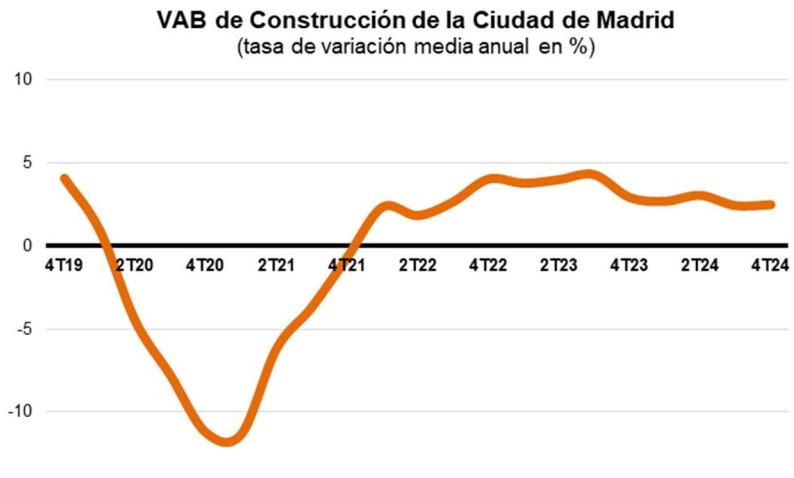
segundo, intensificando, por tanto, la vivienda su dinámica negativa, especialmente en el caso de la vivienda protegida.



Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Desarrollo Urbano)

El valor añadido bruto (VAB) del sector de la construcción de la Ciudad de Madrid aumentó un 1,0% interanual en el cuarto trimestre, lo que supone un crecimiento 0,5 puntos menor que un trimestre antes. La tasa media de crecimiento en los últimos doce meses es del 2,5%, lo que la sitúa una décima por encima del trimestre pasado y 0,4 puntos menos que un año antes. El ritmo de crecimiento es cercano al existente antes de la pandemia con valores cercanos al 5% ritmo que ha ido moderándose a lo largo de 2024.

El VAB de la construcción en la Ciudad de Madrid aumentó un 1,0% interanual en el cuarto trimestre del año, mientras que en los últimos doce meses es del 2,5%.



Fuente: S.G de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

Los afiliados a la Seguridad Social en la construcción aumentaron un 1,9% interanual en el primer trimestre, una variación 0,1 puntos mayor que la de un trimestre antes.

La afiliación a la Seguridad Social en el sector de la construcción creció un 1,9% en términos interanuales en el primer trimestre, una variación 0,1 puntos mayor que la del trimestre anterior. Dentro de este sector,

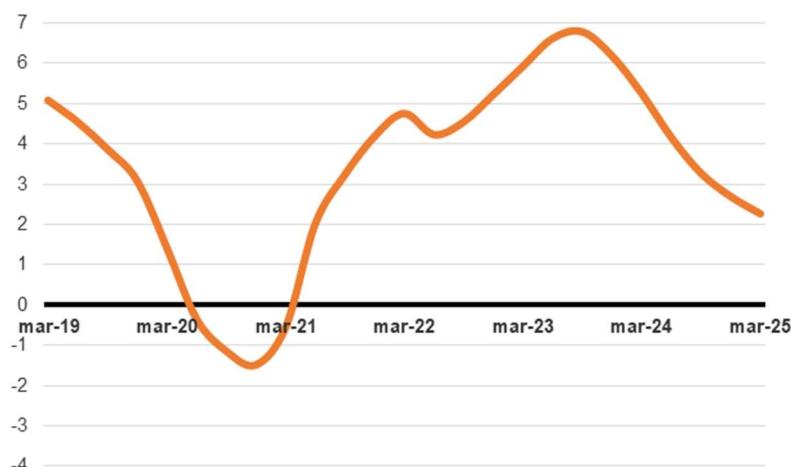
Actividades de construcción especializada crece un 5,0% e Ingeniería civil, que es con diferencia el apartado de menor importancia en el total, crece un 1,9%, mientras que Construcción de edificios desciende un 2,0%.

En media del acumulado anual el número de afiliados en la construcción creció un 2,3%, variación 0,4 puntos menor que la de un trimestre antes y 2,9 puntos menor respecto de hace un año. La tendencia general, que comenzó a ser descendente en el segundo trimestre de 2019 se vio notablemente acelerada tras la pandemia, tendencia que continuó en los años siguientes y que empezó a moderarse a finales de 2023 continuando la tendencia descendente a lo largo de 2024 y primer trimestre de 2025.

#### Afiliación a la Seguridad Social

#### Construcción

(% variación media anual)

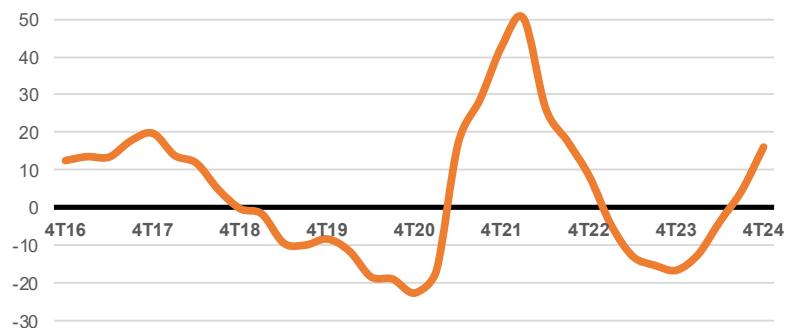


Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos MISSM).

La compraventa de vivienda libre en el conjunto de los últimos doce meses aumentó un 16,1%, un ascenso menor que en la región con un ascenso del 17,6% y mayor que en España con un ascenso del 12,4%.

La compraventa de viviendas libres en la Ciudad de Madrid aumentó un 16,1% en el cuarto trimestre de 2024 en media anualizada, volviendo a presentar un buen comportamiento tras el descenso iniciado en el segundo trimestre del 2022 y que ya el primer de 2023 presentó una dinámica negativa. En el conjunto de España el ascenso fue del 12,4%, y del 17,6% en la Comunidad de Madrid. Las dinámicas son similares en los tres casos, aunque más acentuada en el caso de la Comunidad y de la Ciudad de Madrid.

**Transacciones de vivienda libre. Ciudad de Madrid**  
(% var. media anual)



Fuente: Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.

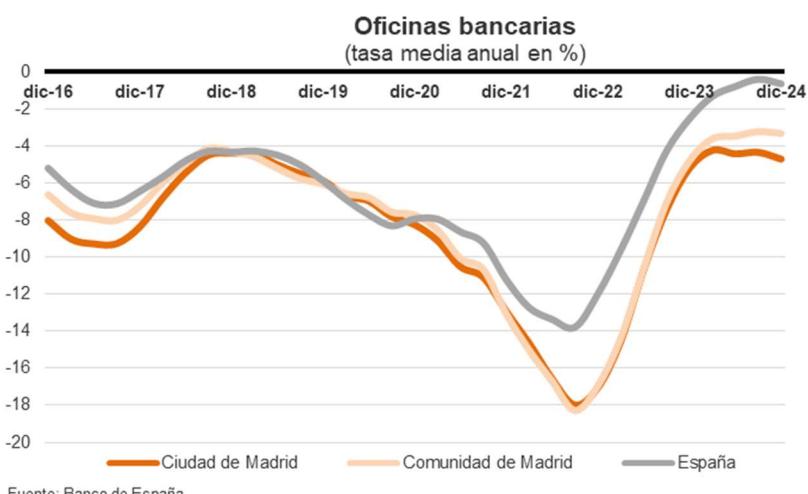
## 2.3. Sistema financiero

### Oficinas de entidades de crédito

El número de oficinas bancarias abiertas en la Ciudad de Madrid se redujo hasta 1.017 en diciembre de 2024, lo que supone un 4,8% menos de las que había en el mismo mes del pasado año. Esta variación interanual es la misma que la de un trimestre antes y supone una oficina menos que hace tres meses y 51 menos que hace un año. Las oficinas en funcionamiento en diciembre suponían el 53,8% de las abiertas en el conjunto de la Comunidad de Madrid (nueve décimas menos que hace un año) y el 5,8% de las de España (dos décimas menos que hace un año). En los últimos dieciséis años, cuando se alcanzó el número máximo de oficinas, se han cerrado 2.299 oficinas en la Ciudad de Madrid, el 69,3% de las que estaban abiertas en aquel momento.

Las oficinas del conjunto de la Comunidad de Madrid han registrado un descenso interanual del 3,2% (una disminución 0,2 puntos menos intensa que la de un trimestre antes), permaneciendo abiertas 1.891. En el total de España el número ha descendido en menor medida, un 1,3% (una disminución 0,8 puntos más intensa que la de un trimestre antes), hasta 17.450. En los últimos dieciséis años, cuando se alcanzó el máximo, el número de oficinas ha descendido un 69,1% en la región y un 62,2% en el conjunto de España.

En términos medios anuales el descenso en la Ciudad (-4,7%) es 4,0 puntos inferior que en el conjunto nacional (-0,7%) y 1,4 puntos inferior que en la Comunidad de Madrid (-3,3%). El descenso medio anualizado se desacelera en los tres ámbitos en relación con un año antes, más en la Comunidad (en 1,5 puntos) que en la Ciudad (en 0,5 puntos) y que en España (en 1,9 puntos).

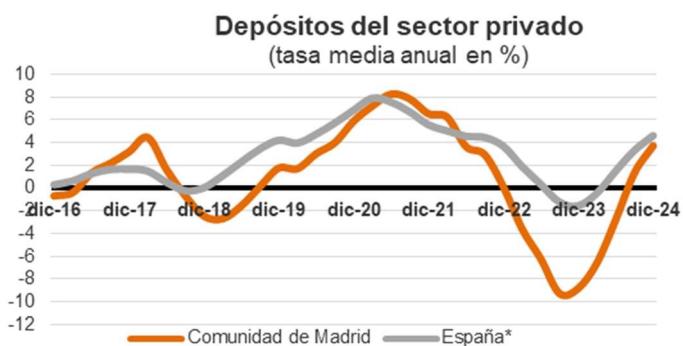


## Depósitos e inversión crediticia

Los depósitos en entidades financieras de la Comunidad de Madrid aumentaron en el cuarto trimestre un 5,4% en relación con el mismo periodo del pasado año y un 5,3% a nivel nacional. En Madrid el ascenso es 0,2 puntos más intenso que el de un trimestre antes y 0,4 puntos también más intenso a nivel nacional. En diciembre los depósitos suponían 365.014 millones de euros en la Comunidad de Madrid, el 24,5% del total nacional, misma participación que la de un año antes.

El volumen de depósitos en entidades financieras de la Comunidad de Madrid creció un 5,4% interanual en el cuarto trimestre, mientras que el crédito aumentó un 1,6%.

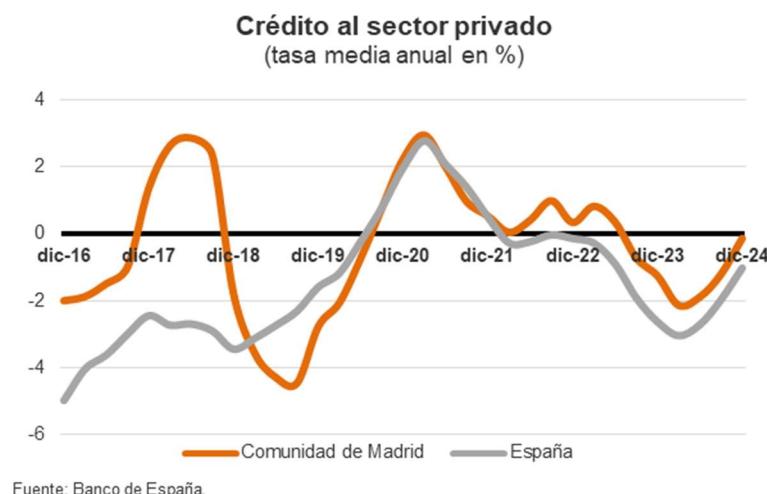
El volumen acumulado de los últimos doce meses creció un 3,7% en la Comunidad de Madrid (una variación 12,5 puntos superior a la de un año antes), mientras que en España (incluye a su vez banca electrónica) creció un 4,6% (una variación 6,2 puntos superior que la de un año antes).



Fuente: Banco de España. \*Incluye banca electrónica.

En el cuarto trimestre el crédito en la Comunidad de Madrid creció un 1,6% en comparación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone 1,4 puntos más que la variación de un trimestre atrás. El conjunto nacional registró un aumento del 0,4%, variación 0,9 puntos superior a la de un trimestre antes. El volumen de crédito de la Comunidad de Madrid alcanzó en septiembre 345.309 millones de euros, lo que equivale al 30,5% del total de España, tres décimas por encima de un año antes.

En el conjunto de los últimos doce meses el crédito decreció un 0,2% en la Comunidad de Madrid, un descenso 1,1 puntos menos intenso que el descenso de un periodo anualizado antes. En España disminuyó un 1,6% en media anual, en este caso descenso un punto menor que el descenso de un año antes.



La ratio de liquidez estructural (volumen de crédito cubierto por los depósitos bancarios) subió en la Comunidad de Madrid en el cuarto trimestre, situándose en una tasa media anual del 102,6%, lo que la sitúa 1,0 puntos por encima de la registrada un trimestre antes y 3,8 puntos, por encima, de un año antes. Esta misma ratio de liquidez se situaba en el 128,4% en el conjunto de España, lo que supone a su vez 1,6 puntos más que en el trimestre anterior y 6,9 puntos, también más, en comparación con hace un año. Con estas variaciones baja en 0,6 puntos el diferencial de la región con España en los últimos tres meses, que queda situado en -25,8 puntos, al tiempo que hace un año lo estaba en -22,8 puntos.

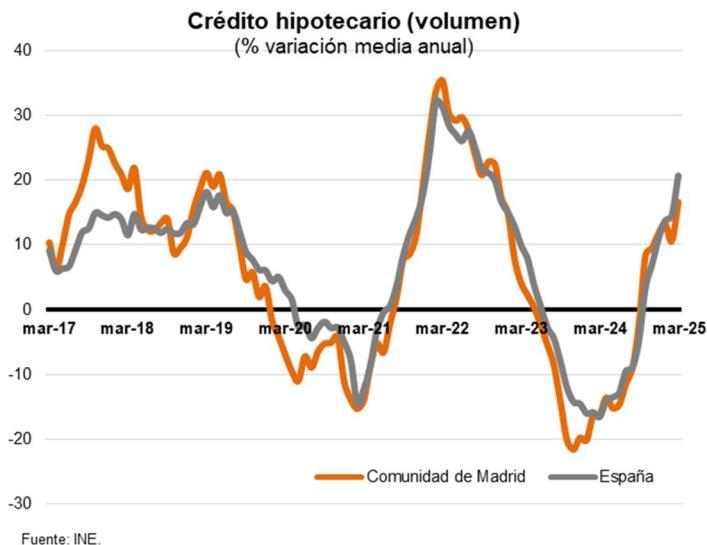
### Evolución del crédito hipotecario

El crédito hipotecario en la Comunidad de Madrid aumentó un 18,0% interanual en el conjunto de los tres últimos meses disponibles, desde enero hasta marzo, lo que supone un descenso de 20,1 puntos respecto al trimestre anterior. El número de operaciones ha descendido un 11,7%, mientras que tres meses antes hubo un ascenso del 21,0%. De esta manera, el importe medio de los créditos para la compra de todo tipo de bienes inmuebles aumentó un 33,7% en términos interanuales en este último periodo trimestral, mientras que el aumento de tres meses antes fue de un 14,2%.

En el conjunto de España el volumen de crédito hipotecario registró un aumento interanual mayor que el de Madrid en los últimos tres meses, del 25,0%, un aumento que es 21,5 puntos menor que el de tres meses antes. El número de operaciones también aumentó, un 17,0%, mientras que un periodo trimestral antes el aumento fue del 35,1%. El número de hipotecas de los últimos tres meses de Madrid representaba el 13,8% de las de España y el 22,4% de su importe, lo que supone 4,5 puntos menos de hipotecas que hace un año, y 1,3 puntos menos de importe que hace un año. El importe medio de Madrid suponía un 61,9% más que el del

conjunto de España en este último periodo trimestral, alcanzando los 279,2 euros.

En términos medios anuales el volumen de crédito hipotecario registró una variación en marzo del 16,6% en Madrid y del 20,8% en el conjunto de España, lo que supone un aumento de 32,8 puntos en comparación con la variación media anual de hace un año en el caso de Madrid y de 37,3 puntos en el de España.



## Mercado bursátil

El IBEX-35 ha aumentado un 13,3% en el primer trimestre respecto al trimestre anterior, lo que sitúa que la rentabilidad en el último año en el 18,6%, rentabilidad que ha tenido una tendencia positiva desde enero de 2023. La dinámica es similar a la del índice general de la Bolsa de Madrid (IGBM), que ha registrado ganancias del 14,2% en el primer trimestre respecto al trimestre anterior y una subida del 18,7% en el último año.

El IBEX-35 ha aumentado un 13,3% en el primer trimestre, lo que sitúa la rentabilidad en el último año en el 18,6%.

El IBEX-35 finalizó el primer trimestre en 13.135,4 puntos, mientras que el IGBM lo hizo en 1.298,9 puntos. Hay que tener en cuenta que las pérdidas de rentabilidad desde octubre de 2007, cuando se alcanzaron sendos máximos (15.890,5 puntos el IBEX-35), son del 17,3% y 24,7%, respectivamente, si bien desde mayo de 2012, cuando se registraron mínimos (6.089,8 puntos el IBEX-35) ambos índices se han revalorizado un 115,7% y un 110,4%, respectivamente.



Fuente: Bolsa de Madrid.

La contratación en el mercado electrónico bursátil (SIBE) en el acumulado de los últimos doce meses, hasta marzo, se situó en 327.873 millones de euros, un 13,4% más que un periodo anualizado antes. Esta variación refleja una aceleración de 7,6 puntos respecto de tres meses antes. En un contexto temporal más amplio, el volumen anualizado de marzo representa solo el 19,2% de lo contratado en el acumulado anual de enero de 2008, momento en el que se registró el máximo de la serie (1.711.299 millones de euros), lo que supone 2,3 puntos más que un año atrás.

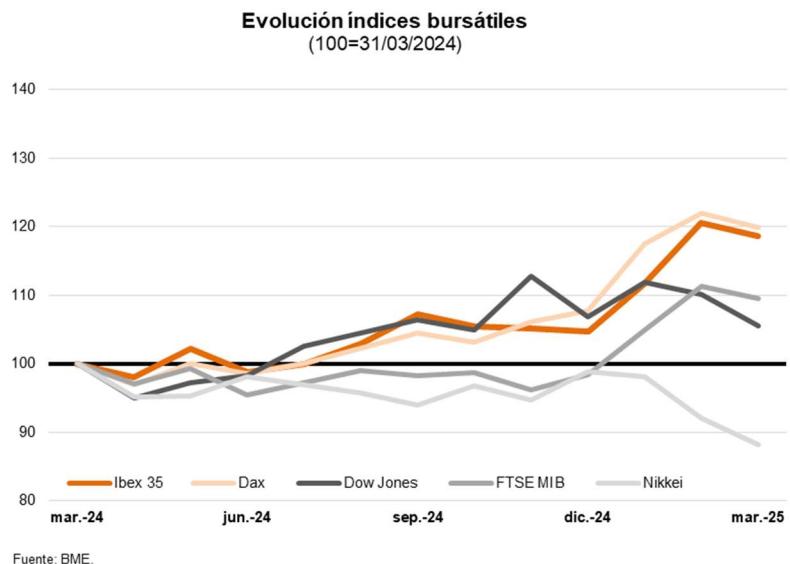
La contratación bursátil aumentó un 13,4% en el acumulado de los últimos doce meses, representando solo el 19,2% de la de comienzos de 2008, momento en el que se alcanzó el máximo.



Fuente: Banco de España. Contratación de acciones en SIB, millones de euros.

De los principales índices bursátiles internacionales el que más se revalorizó en el primer trimestre respecto al trimestre anterior fue el Dax (11,3%) y FTSE MIB (11,3%) seguidos del SMI (8,6%), EUROStoxx 50 (7,2%), CAC (5,6%), Eurofirst (5,5%) y del FT-100 (5,0%), el resto de los índices bursátiles presentaron valores negativos correspondiendo los mayores descensos al NIKKEI (-10,7%) y el Dow Jones (-1,3%). El

IBEX-35 aumentó un 13,3%. En términos anuales la lista la encabeza el Dax (19,9%), seguido muy de cerca por el IBEX-35 (18,6%). Los menos rentables en comparación interanual han sido el Nikkey (-11,8%) y el CAC (-5,1%).



## 2.4. Turismo

La Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH-INE) continúa reflejando el buen comportamiento del turismo en la Ciudad de Madrid como en el conjunto de España, que empezó a recuperarse en 2021 a medida que las restricciones de movilidad se fueron relajando y que, desde 2022 ha ido creciendo continuamente, alcanzando en 2024 y 2025 máximos históricos impulsado por el buen comportamiento del turismo internacional.

En el primer trimestre los viajeros que visitaron la Ciudad de Madrid se estima que disminuyeron un 0,2% interanual, 4,9 puntos menos que el trimestre pasado. En el mismo periodo trimestral las pernoctaciones crecieron un 0,9%, 4,1 puntos por debajo en comparación con el trimestre pasado. La estimación para el conjunto de los últimos doce meses, los viajeros aumentaron respecto el año anterior un 4,0%, lo que supone 1,2 puntos menos que tres meses antes, mientras que las pernoctaciones lo hicieron un 3,2%, variación 1,2 puntos menor que el trimestre anterior.

El turismo internacional está mostrando una buena dinámica con un crecimiento interanual en el primer trimestre de un 4,2% de los viajeros y de un 4,8% en las pernoctaciones. pernoctaciones un 4,4% respecto al año anterior.

El turismo internacional está mostrando una buena dinámica, con un crecimiento de los turistas no residentes en el primer trimestre de un 4,2% interanual mientras que los viajeros residentes en España disminuyeron un 4,7%. Por su parte, las pernoctaciones de los viajeros no residentes en España habrían aumentado un 4,8%, mientras que entre los residentes habrían disminuido un 4,6%. En términos medios anuales continúa registrándose un comportamiento más positivo de las pernoctaciones de los turistas extranjeros: las pernoctaciones de los viajeros nacionales han disminuido un 2,3% en el conjunto de los últimos doce meses, mientras que las originadas fuera de nuestras fronteras aumentan un 6,5%, lo que determina un ascenso global del 3,2%.

Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid

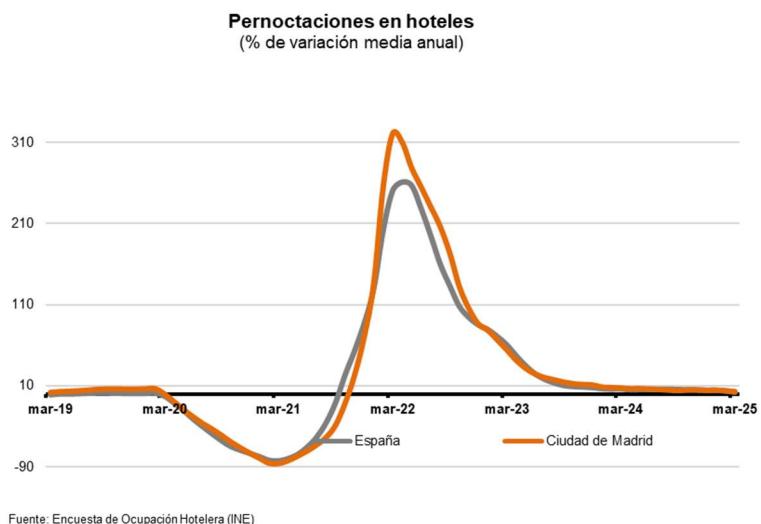
	2024			2025			% var. 24/23	% var. anual*
	total	mar	feb	ene				
<b>Viajeros</b>	<b>10.415.825</b>	<b>10.410.904</b>	<b>10.438.340</b>	<b>10.461.809</b>	<b>5,2</b>	<b>-0,2</b>		
nacionales	4.586.370	4.532.029	4.576.598	4.602.846	0,6	-4,7		
extranjeros	5.829.455	5.878.875	5.861.742	5.858.963	9,1	4,2		
<b>Pernoctaciones</b>	<b>20.910.243</b>	<b>20.952.790</b>	<b>20.995.683</b>	<b>21.023.607</b>	<b>4,4</b>	<b>0,9</b>		
nacionales	7.642.819	7.552.517	7.624.099	7.665.435	-1,5	-4,6		
extranjeros	13.267.424	13.400.273	13.371.584	13.358.172	8,2	4,8		
<b>Estancia media</b>	<b>2,01</b>	<b>2,01</b>	<b>2,01</b>	<b>2,01</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,1</b>		
nacionales	1,67	1,67	1,67	1,67	-2,1	0,1		
extranjeros	2,28	2,28	2,28	2,28	-0,9	0,6		
<b>Grado ocupación por habitación (%)</b>	<b>74,3</b>	<b>73,8</b>	<b>69,6</b>	<b>64,4</b>	<b>1,3 **</b>	<b>0,1 **</b>		

\*Acumulado enero-marzo 2025. \*\*Diferencia en puntos porcentuales.

Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE).

El crecimiento interanual de las pernoctaciones en la Ciudad en el primer trimestre, 0,9%, ha sido ligeramente mayor que en el conjunto de España donde ha disminuido un 3,2%. En términos de crecimiento medio anualizado la variación de las pernoctaciones en España es del 2,4%. En cómputo anualizado se habría mantenido la participación de la demanda turística hotelera de la Ciudad respecto de la de España, situándose en el 5,8% del total nacional.

El crecimiento interanual de las pernoctaciones en la Ciudad en el primer trimestre, 0,9%, ha sido ligeramente mayor que en el conjunto de España donde ha disminuido un 3,2%. En términos de crecimiento medio anualizado la variación de las pernoctaciones en España es del 2,4%. En cómputo anualizado se habría mantenido la participación de la demanda turística hotelera de la Ciudad respecto de la de España, situándose en el 5,8% del total nacional.



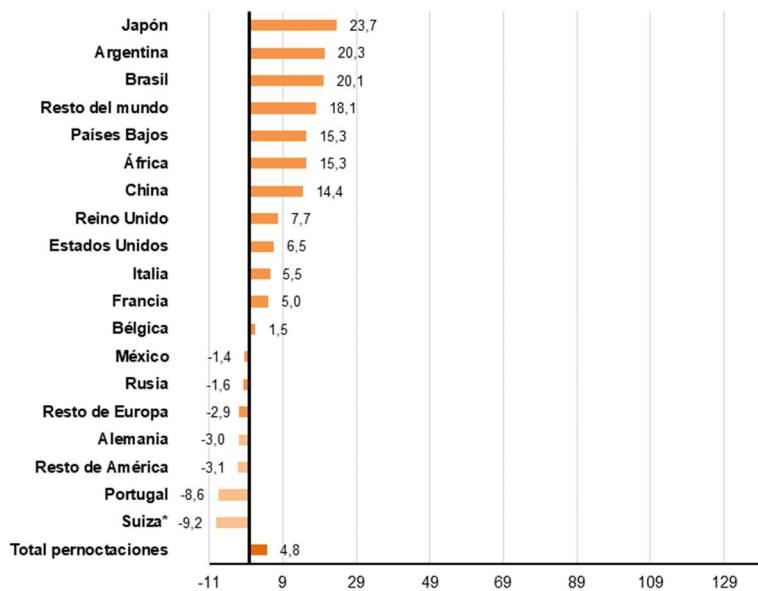
La estancia media en los establecimientos hoteleros de la Ciudad aumentó en 0,02 noches (1,1%) en el primer trimestre en comparación con el mismo periodo un año antes. La estancia media por viajero se situó en 2,05 noches, correspondiendo una estancia de 1,71 a los turistas residentes en España y de 2,35 a los no residentes, lo que supone 0,01 noches más (0,1% de variación) que en el mismo trimestre del pasado año en el primer caso y 0,014 noches más (0,6% de variación) en el segundo.

El primer país en términos de volumen de pernoctaciones es Estados Unidos, con el 15,7% del total de pernoctaciones en el primer trimestre (15,4% hace un año), seguido de Italia con el 8,6% (8,5% hace un año), Francia con el 5,7% (5,7% hace un año) y Reino Unido con el 5,3% (5,2% hace un año). En este cómputo destacan el resto de los países de América con una participación en el trimestre del 12,7% en su conjunto (13,7% hace un año) y resto de países de Europa con una participación del 11,6% (12,5% hace un año). Brasil y Argentina son los dos países que en mayor medida aumenta su participación sobre el total, en 0,4 puntos en ambos casos, mientras que Portugal es el que más la reduce, en 0,5 puntos, si bien la agrupación del resto de América se reduce en 1,0 puntos.

En términos de crecimiento, Japón, Argentina y Brasil son los países que en mayor medida han elevado las pernoctaciones en el primer trimestre, sin embargo, dentro de los países más significativos, Reino Unido es el país que registra un mayor crecimiento en el número de pernoctaciones, 7,7%, seguido Estados Unidos con el 6,5% y de Italia con el 5,5%. En sentido contrario se sitúa Suiza, país que registra el mayor descenso, seguido de Portugal.

Reino Unido, dentro de los países más significativos, es el que mayor crecimiento presenta, seguido de Estados Unidos e Italia.

**Pernoctaciones extranjeras**  
(tasa interanual en %, acumulado ene-mar 2025)



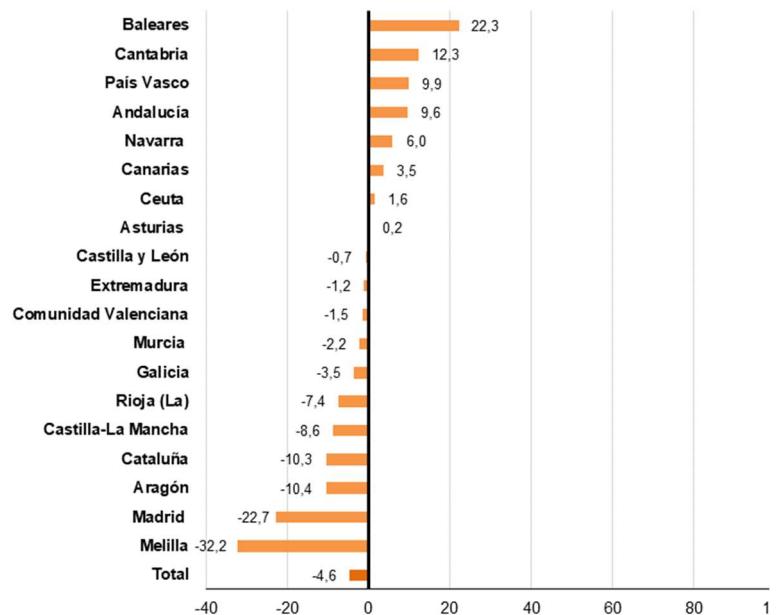
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE). \*Incluye Liechtenstein.

Baleares y Cantabria han sido las comunidades autónomas que más elevaron sus pernoctaciones en el primer trimestre y Melilla (origen poco significativo), junto con Madrid, Aragón y Cataluña las que más las redujeron

Baleares y Cantabria han sido las comunidades autónomas que más elevaron sus pernoctaciones en la Ciudad en el primer trimestre del año, seguidas de País Vasco, Andalucía y Navarra. En sentido contrario se situaron Melilla (origen poco significativo), Madrid, Aragón y Cataluña.

Madrid y Andalucía han sido las primeras comunidades autónomas en términos de volumen de pernoctaciones en el primer trimestre con el 17,4% y 17,0% del total respectivamente (21,5% y 14,8% un año antes), seguida de Cataluña con el 15,1% (16,0% hace un año), y de Comunidad Valenciana con el 8,7% (8,4% hace un año).

**Pernoctaciones nacionales**  
(tasa interanual en %, acumulado ene-mar 2025)



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

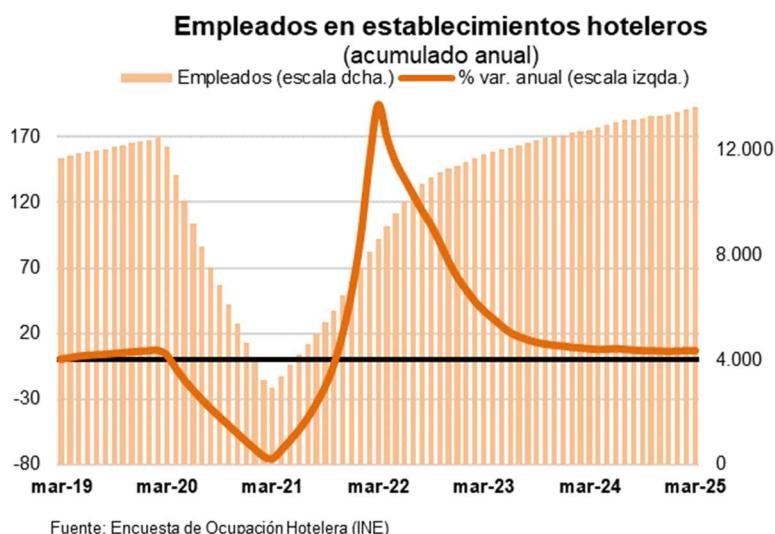
Las plazas hoteleras eran 92.158 en media del primer trimestre y 840 los establecimientos, aumentando el grado de ocupación en plazas como en habitaciones y los trabajadores empleados.

Los establecimientos hoteleros abiertos en la Ciudad eran, en media del primer trimestre, 840. El número de plazas en media del primer trimestre se ha situado en 92.158. En el acumulado de los últimos doce meses, las plazas estimadas aumentan un 2,1%.

La ocupación en los establecimientos hoteleros de la Ciudad se habría elevado en el primer trimestre en comparación con el mismo periodo del año pasado, tanto por lo que se refiere a las plazas como a las habitaciones: el grado de ocupación por plazas se situó en media en el 57,0%, por tanto 1,2 puntos por encima de un año antes, mientras que el de habitaciones lo haría en el 69,3%, en este caso 0,1 puntos más.

Los trabajadores empleados en los establecimientos hoteleros de la Ciudad habrían aumentado en media del primer trimestre en 1192 respecto del pasado año. El número de ocupados se situó en media en 14.225. En términos medios anuales se registra un aumento del 6,8%, un aumento 0,6 puntos mayor que el de tres meses antes.

La Ciudad registró unos ingresos por habitación de 103,9 euros en el primer trimestre y una tarifa media diaria de 151,8 euros.



Los ingresos por habitación disponible (RevPAR) en la Ciudad de Madrid se han situado en 103,9 euros en media del primer trimestre, siendo un 13,5% más elevado en el mismo período del año anterior. Este indicador se sitúa en 90,2 euros en el conjunto de la Comunidad de Madrid y en 69,6 euros en el de España, siendo un 12,8% y un 6,6%, respectivamente, más alto que en el mismo período del año anterior. La tarifa media diaria (ADR) en la Ciudad era de 151,8 euros, mientras que en la región se situaba en 133,8 euros y en el conjunto nacional en 113,19 euros.

## 2.5. Transporte

### Transporte aéreo

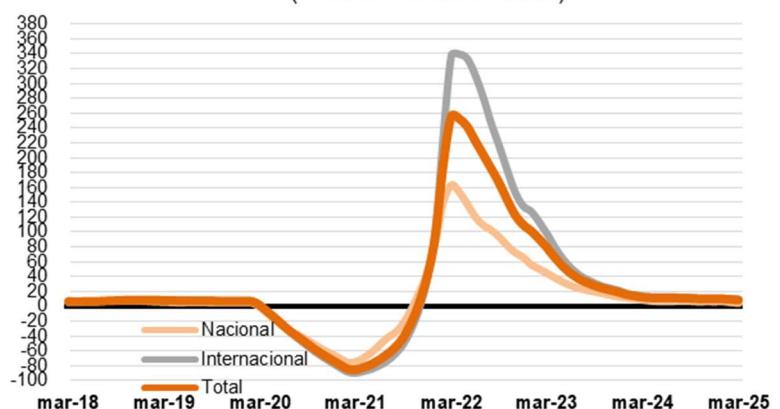
Los pasajeros en el aeropuerto de Madrid crecieron en el primer trimestre un 4,4% en comparación con el mismo trimestre de un año antes.

En el primer trimestre los pasajeros en el aeropuerto de Madrid (Adolfo Suárez Madrid-Barajas) se elevaron un 4,4% en comparación con el mismo trimestre de un año antes. Los pasajeros en vuelos nacionales disminuyeron un 1,1% interanual en el primer trimestre, mientras que los internacionales crecieron un 6,5%. En el conjunto de España el incremento ha sido del 4,8%.

En el acumulado de los últimos doce meses, hasta marzo, los pasajeros en el aeropuerto de Madrid aumentaron un 8,4%, ascenso que es 1,5 puntos menor que el registrado en el trimestre anterior. El tráfico nacional aumentó en este periodo un 4,2%, variación por su parte 2,1 puntos menor que la de tres meses antes, mientras que el internacional lo hizo un 10,0%, ascenso 1,2 puntos menor que el trimestre previo. El

aeropuerto de Madrid registró 66,8 millones de pasajeros en cómputo acumulado de estos últimos doce meses, máximo de la serie histórica superando al anterior máximo que se alcanzó el mes pasado. El aumento en el acumulado anual en marzo ha sido del 7,6% en el conjunto de España.

**Tráfico de pasajeros en el aeropuerto de Madrid**  
(% variación media anual)



Fuente: Aena. Vuelos comerciales.

El tráfico internacional de pasajeros ha aumentado 1,0 puntos su participación en el último cómputo anualizado respecto de un año atrás, situándose en el 74,0% y ha alcanzado un nuevo máximos histórico con 49,4 millones de pasajeros internacionales.

Tráfico en el aeropuerto Madrid-Barajas						
	Pasajeros (miles)			Mercancías (t)		
	Total	Nacional	Internac.	Total	Nacional	Internac.
2016	50.353	14.280	36.074	416.332	37.932	378.400
2017	53.344	14.865	38.479	472.249	39.311	432.937
2018	57.813	15.958	41.855	520.046	37.955	482.091
2019	61.634	16.716	44.918	560.039	37.068	522.971
2020	17.059	6.007	11.052	401.133	25.443	375.690
2021	24.111	8.773	15.338	523.396	28.384	495.011
2022	50.593	14.543	36.051	566.373	27.849	495.945
2023	60.173	16.373	43.800	643.535	29.180	614.354
2024*	66.126	17.404	48.723	766.818	33.356	733.462
oct-23	5.374	1.445	3.929	60.471	2.532	57.939
nov-23	4.835	1.293	3.542	61.150	2.787	58.363
dic-23	5.013	1.363	3.650	62.761	2.543	60.219
ene-24	4.790	1.263	3.527	55.051	2.585	52.467
feb-24	4.709	1.322	3.387	57.271	2.568	54.704
mar-24	5.340	1.452	3.887	65.205	2.608	62.596
abr-24	5.385	1.433	3.952	59.282	2.966	56.316
may-24	5.674	1.496	4.179	63.305	2.872	60.433
jun-24	5.791	1.526	4.265	62.274	2.664	59.610
Jul-24	6.128	1.626	4.502	64.229	2.834	61.396
ago-24	6.064	1.544	4.520	60.851	2.512	58.339
sep-24	5.844	1.501	4.343	65.082	2.718	62.364
oct-24	5.667	1.442	4.226	72.622	3.201	69.421
nov-24	5.281	1.380	3.902	71.438	2.891	68.547
dic-24	5.452	1.419	4.033	70.209	2.938	67.271
ene-25	5.187	1.334	3.852	58.850	2.615	56.235
feb-25	4.814	1.252	3.562	61.306	2.852	58.454
mar-25	5.496	1.411	4.085	70.919	3.014	67.904
Var. 23/22 (%)	18,9	12,6	21,5	13,6	4,8	23,9
Var. 24/23** (%)	9,9	6,3	11,2	19,2	14,3	19,4
Var. anual 3 meses (%)	4,4	-1,0	6,5	7,6	9,3	7,6

Fuente: Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible y Aena. Vuelos comerciales.

\*Acumulado doce meses hasta marzo. \*\*Del acumulado últimos doce meses.

Las mercancías transportadas a través del aeropuerto de Madrid han registrado en el primer trimestre un aumento del 7,6% en comparación con el mismo trimestre del año anterior, mientras que la variación del trimestre anterior fue del 16,2%. El tráfico internacional creció un 7,6% (variación interanual del 16,3% en el trimestre pasado), mientras que el nacional lo hizo un 9,3% (14,9% en el trimestre pasado).

Las mercancías transportadas a través del aeropuerto de Barajas crecieron en términos trimestrales un 7,6% interanual en el primer trimestre.

El aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid-Barajas no sólo es un nodo turístico sino también logístico y comercial y, en consecuencia, relevante tanto desde el punto de vista del movimiento de personas como de mercancías. El tráfico de mercancías ha experimentado un buen comportamiento tras la pandemia alcanzado este trimestre un máximo histórico de la serie en términos anuales con 780.366 toneladas. Si en el trimestre pasado el ascenso fue del 19,2% en términos anuales, este trimestre ha habido un ascenso del 16,1%. El tráfico nacional aumenta en marzo 13,8% en media anual, un ascenso 0,5 puntos menor que en diciembre. El internacional aumenta un 16,2%, en este caso 3,2 puntos menos de lo que hizo tres meses antes. En estos momentos el tráfico internacional supone el 95,6% del total en cómputo anualizado, 0,1 puntos más que hace un año.

## Transporte urbano y de cercanías

Los viajeros de EMT y Metro aumentaron un 5,7% en el primer trimestre de 2025 respecto al trimestre anterior.

Los pasajeros en los medios de transporte público urbano crecieron un 5,7% interanual en los últimos tres meses hasta marzo de 2025. Los viajeros en los autobuses de la EMT aumentaron un 4,4% interanual en el primer trimestre, mientras que los pasajeros del Metro aumentaron un 6,5%. En cómputo del conjunto de los últimos doce meses se registra un aumento en el total de ambos medios del 6,4%, 0,3 puntos menor que el del trimestre anterior, correspondiendo un ascenso del 3,5% a la EMT y otro del 8,4% al Metro.

### Viajeros en transporte colectivo en la Ciudad de Madrid

	EMT y Metro (miles)			Cercanías (miles)
	Total	EMT	Metro	
2018	1.077.661	420.451	657.210	168.053
2019	1.123.123	439.787	683.336	161.845
2020	594.098	241.531	352.567	89.295
2021	744.314	296.492	447.822	104.372
2022	950.409	372.868	577.540	133.679
2023	1.121.953	454.606	667.347	149.318
2024*	1.196.776	476.079	720.697	155.038
oct-23	106.830	44.113	62.718	13.679
nov-23	104.043	41.982	62.062	12.688
dic-23	96.557	37.694	58.863	16.791
ene-24	99.592	40.238	59.353	12.649
feb-24	103.432	41.474	61.958	13.420
mar-24	98.648	39.069	59.579	12.995
abr-24	108.977	44.205	64.772	14.219
may-24	105.274	42.456	62.818	13.330
jun-24	99.574	40.315	59.259	12.832
Jul-24	86.901	34.079	52.822	-
ago-24	65.643	25.805	39.838	-
sep-24	100.435	40.130	60.305	-
oct-24	115.876	45.860	70.016	-
nov-24	108.989	42.527	66.461	-
dic-24	103.436	39.920	63.515	-
ene-25	103.419	40.823	62.596	-
feb-25	104.348	41.487	62.861	-
mar-25	110.952	43.739	67.213	-
Var. 23/22 (%)	18,0	21,9	15,5	11,7
Var. 24/23** (%)	6,7	4,7	8,0	8,8
Var. 3 meses (%)	5,7	4,4	6,5	10,5

Fuente: INE (EMT y Metro) y SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (Cercanías).

\*Acumulado doce meses hasta marzo 2025 para EMT y metro. Para cercanías es el acumulado

\*\*Del acumulado últimos doce. - Datos no disponibles

Por su parte, en el conjunto de estaciones de Cercanías-Renfe de la Ciudad de Madrid en los últimos tres meses hasta junio (último dato disponible) subieron un 10,5% más de viajeros que en el mismo periodo del pasado año. En términos acumulados de los últimos doce meses los

viajeros registran un aumento del 8,8%, 0,4 puntos más que lo registrado tres meses antes.

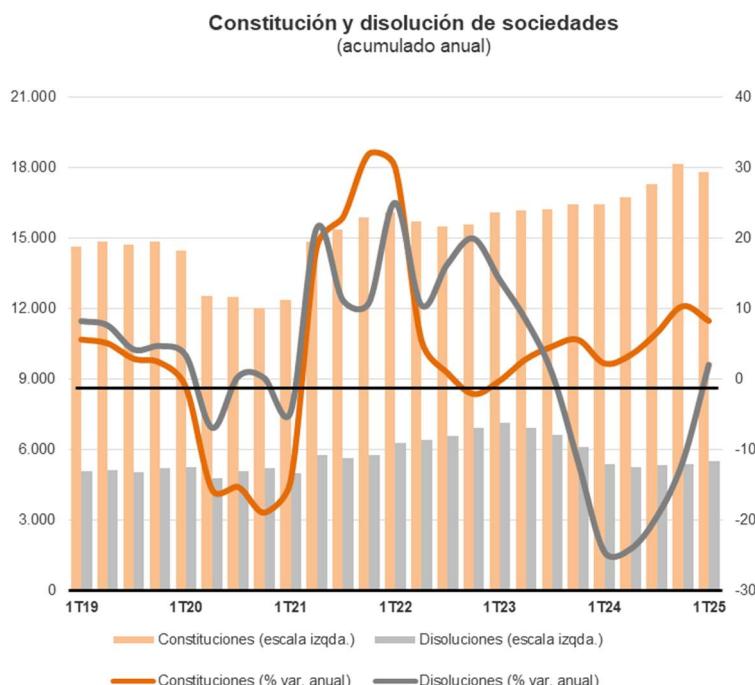
### 3. DINÁMICA EMPRESARIAL

#### 3.1. Sociedades

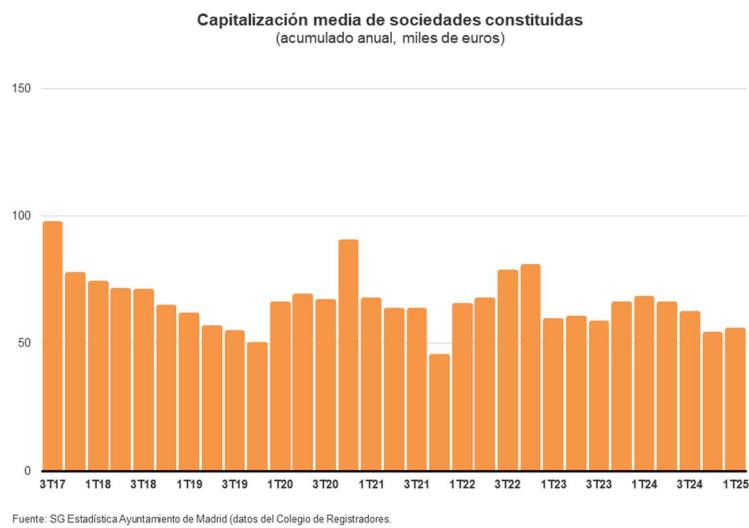
En el primer trimestre se crearon en la Ciudad de Madrid un 6,9% menos sociedades que en el mismo periodo del pasado año. Esta variación supone 4.536 sociedades constituidas en el trimestre, frente a las 4.873 de un año antes. Por otro lado, las sociedades disueltas en el primer trimestre fueron 1.746, un 6,9% más en comparación interanual, por lo que el saldo entre ambas variables se situó en 2.790, un 13,9% menos que el del mismo trimestre de un año antes. Por su parte, el capital suscrito por las sociedades constituidas en este primer trimestre aumentó un 2,3% interanual, hasta 290,1 millones de euros.

En el primer trimestre se crearon en la Ciudad de Madrid un 6,9% menos sociedades que en el mismo periodo del pasado año. Esta variación supone 4.536 sociedades constituidas en el trimestre, frente a las 4.873 de un año antes. Por otro lado, las sociedades disueltas en el primer trimestre fueron 1.746, un 6,9% más en comparación interanual, por lo que el saldo entre ambas variables se situó en 2.790, un 13,9% menos que el del mismo trimestre de un año antes. Por su parte, el capital suscrito por las sociedades constituidas en este primer trimestre aumentó un 2,3% interanual, hasta 290,1 millones de euros.

En cómputo acumulado de los últimos doce meses, hasta marzo de este año, se han creado 17.832 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 8,3% más que un año antes. Descontando las sociedades disueltas, que aumentaron un 2,1% en media anual, se crearon 12.329 sociedades netas, un 11,4% más que un año atrás. Por su parte, el capital suscrito por las sociedades creadas en cómputo total de estos últimos doce meses supone 984,7 millones de euros, un 11,6% menos que un año antes.



El capital medio suscrito por las sociedades creadas en la Ciudad en el conjunto de los últimos doce meses ha disminuido un 18,4%, situándose en 55,222 miles de euros, lo que supone un descenso de 12,469 miles de euros en comparación con un periodo anualizado antes. Desde el cuarto trimestre de 2016 se mantuvo prácticamente sin excepción una dinámica de reducción de la capitalización media anualizada, seguido de un periodo con crecimientos y decrecimientos debido al efecto de la pandemia. Durante 2024 se observa una tendencia decreciente moderándose en el primer trimestre de 2025.



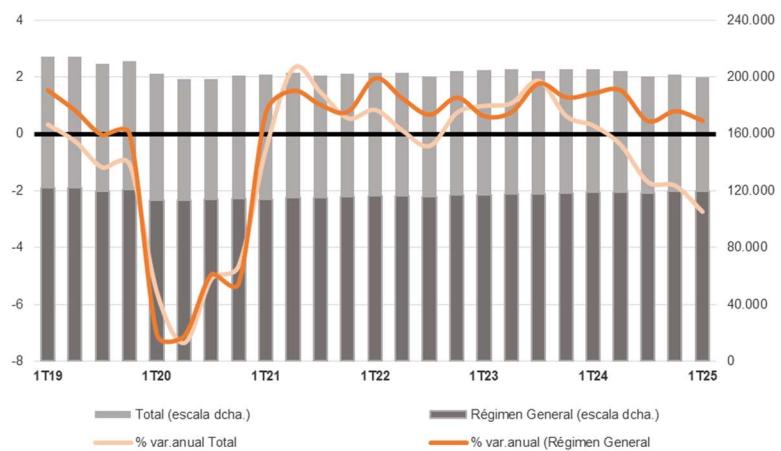
### 3.2. Cuentas de cotización

El número de cuentas de cotización a la Seguridad Social disminuyó en el primer trimestre un 2,7% en términos interanuales, lo que supone un descenso 0,9 puntos más intenso que el del trimestre anterior, sumando 200.055. Por lo que se refiere al régimen general (también sin los sistemas especiales de hogar y agrario), las cuentas de cotización han crecido un 0,5%, 0,3 puntos menos que en el trimestre anterior, en tanto que en el resto (donde el sistema especial para empleados de hogar supone prácticamente la totalidad) han descendido un 7,1%, un descenso 1,7 puntos más intenso que el de hace tres meses.

Las cuentas de cotización en Construcción aumentaron un 1,2%, un ascenso 1,0 puntos menos intenso que el registrado en el anterior trimestre. En Servicios decrecieron un 3,0%, un descenso 1,0 puntos más intenso que el de hace tres meses. En Industria han disminuido un 0,7% respecto al año anterior, descenso 0,2 puntos más intenso que el del trimestre anterior.

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social disminuyeron un 2,7% interanual, en mayor medida en servicios y con aumentos en la construcción.

### Cuentas de cotización a la Seguridad Social



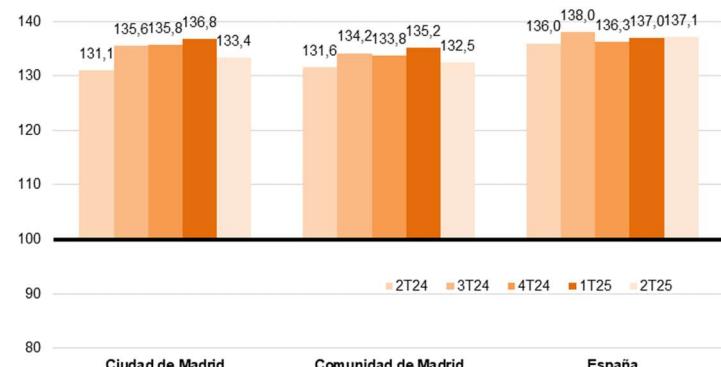
Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos del MISSM).

### 3.3. Confianza empresarial

El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) se sitúa en el segundo trimestre de 2025 en 133,4 puntos, un 2,5% por debajo del trimestre anterior. Este descenso trimestral es más intenso que el descenso de la Comunidad de Madrid que ha sido del 2,0%, mientras que a nivel nacional ha crecido un 0,1%. En comparación interanual se eleva un 1,8%. En términos interanuales, el crecimiento es superior al de la región (0,7%) y superior al nacional (0,8%).

El ICEA de la Ciudad se eleva un 1,8% en comparación interanual.

### Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA)



Fuente: INE y elaboración propia. Base 100: 1T13.

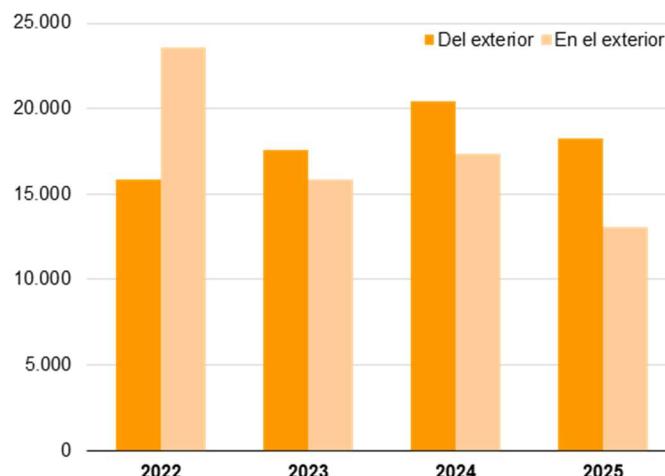
### 3.4. Inversión exterior<sup>3</sup>

La inversión exterior en capital y patrimonio recibida por Madrid aumentó un 13,6% en el conjunto de los últimos doce meses, concentrando el 64,1% del conjunto nacional.

La inversión en capital y patrimonio recibida por la Comunidad de Madrid desde fuera de España (operaciones no ETVE) alcanzó 18.251 millones de euros en el acumulado de los últimos doce meses (hasta el primer trimestre de 2025), un 20,4% más que un año antes. A esta cuantía habría que añadir la financiación intragrupo<sup>4</sup> con un valor de 5.623 millones de euros en el acumulado hasta el primer trimestre de 2025 lo que supone un 23,6 por ciento de inversión adicional en la Comunidad de Madrid.

Por su parte, la inversión en capital y patrimonio originada desde Madrid hacia terceros países alcanzó 13.046 millones, un 33,4% menos que doce meses antes. En el conjunto de España la inversión exterior recibida aumentó un 1,8% en términos anualizados, y la realizada en el exterior disminuyó un 7,6%. A esta cuantía habría que añadir la financiación intragrupo con un valor de 23,7 millones de euros en el acumulado hasta el primer trimestre de 2025 lo que supone un 0,18 por ciento de inversión adicional en la Comunidad de Madrid.

**Inversión exterior (Comunidad de Madrid)**  
(millones de euros)



\*Anualizado hasta 1TR 2025. Miles de euros.  
Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

La Comunidad de Madrid concentró el 64,1% de la inversión extranjera directa recibida en capital y patrimonio en España (sin tener en cuenta la no asignada territorialmente), lo que supone 9,9 puntos más que doce meses atrás. Al mismo tiempo fue el origen del 49,4% de la que salió de

3 Para una correcta interpretación de los resultados es importante recordar que los datos que recoge el Registro de Inversiones son los declarados por los propios inversores por lo que puede haber retrasos en las declaraciones y actualizaciones trimestrales que puedan modificar datos de períodos anteriores. Además, las series pueden ser muy erráticas dado que unas pocas operaciones a gran escala pueden generar grandes fluctuaciones entre los distintos períodos. Para poder realizar comparaciones con años anteriores a 2024 sólo se incluye la inversión en capital y patrimonio y no se incluye la financiación intragrupo dato sólo disponible desde 2024

4 Esta partida ha empezado a registrarse a partir de 2024

España, en este caso 19,2 puntos menos que un periodo anual anterior. Madrid continúa ocupando la cabeza de las comunidades de España en sendos flujos.

#### Inversión exterior. Comunidad de Madrid

	<b>Del exterior</b>	<b>% sobre España*</b>	<b>Al exterior</b>	<b>% sobre España</b>
2014	11.132	54,4	18.827	59,5
2015	11.013	44,6	23.674	73,9
2016	11.810	44,7	30.531	76,7
2017	17.948	64,7	31.456	78,9
2018	45.945	83,9	19.581	52,8
2019	14.686	60,6	15.852	63,9
2020	20.423	78,1	21.206	63,4
2021	21.753	74,5	20.995	72,1
2022	15.817	49,1	23.549	69,6
2023	17.568	56,1	15.862	62,6
2024	20.395	63,8	17.362	56,0
2025	18.251	64,1	13.046	49,4

Inversión bruta (no ETVE). En miles de euros. Para facilitar la comparabilidad entre los distintos períodos temporales, en 2024 empezó a registrarse la financiación intragrupo pero no se ha incluido en esta tabla.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Inversión bruta (no ETVE).

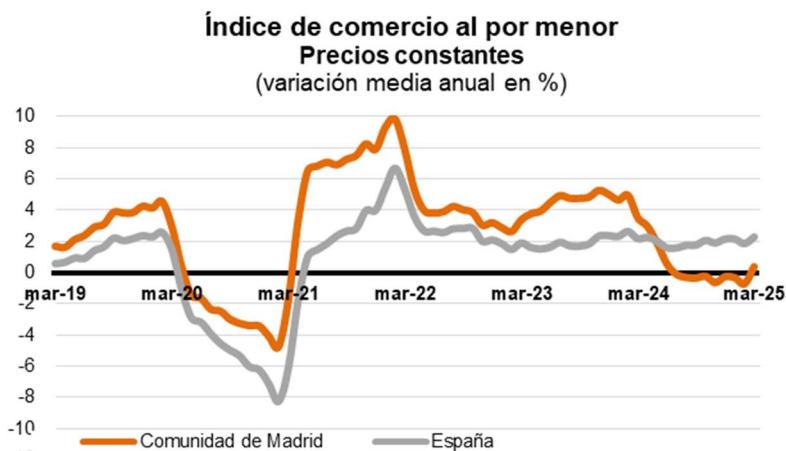
Los primeros países inversores en Madrid en el conjunto de los últimos doce meses fueron Reino Unido (41,1%), Estados Unidos (11,9% del total), Noruega (6,9%), Suecia (4,8%) y Francia (4,7%). Los sectores económicos que recibieron un mayor volumen de inversión fueron telecomunicaciones (21,5%), servicios de información (14,4%) y suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire con el 14,0% del total. A estos le siguieron actividades inmobiliarias con el 7,7% del total y servicios financieros con el 6,0% del total.

## 4. DEMANDA

### 4.1. Consumo

El comercio al por menor (índice a precios constantes, INE) registró un ascenso en el conjunto de la Comunidad de Madrid en el primer trimestre de 2025. La variación interanual en este periodo fue del 2,2%, lo que supone 0,4 puntos menos que en el anterior trimestre. En el acumulado de los últimos doce meses el comercio crece un 0,4%, variación 0,6 puntos mayor que la de tres meses antes y 3,2 puntos menor que la de hace un año. Esta situación se debe al importante crecimiento de los periodos anteriores que, ahora, tiende a normalizarse.

En el conjunto de España el comercio minorista también ha experimentado un aumento este trimestre, así la variación interanual en el primer trimestre se sitúa en el 2,3% interanual, una variación que es 1,3 puntos inferior a la del anterior trimestre. En el acumulado anual crece un 2,3% en marzo de 2025, una variación 0,1 puntos mayor que la de tres meses antes y 0,1 puntos también mayor que hace un año. En este sentido, la diferencia entre las variaciones de los índices anualizados de Madrid y España fue aumentado hasta septiembre de 2023 para posteriormente ir disminuyendo hasta mayo de 2024 cuando el crecimiento nacional supera al regional tendencia que ha continuado, siendo la diferencia en marzo de este año de -1,9 puntos, diferencia 3,3 mayor a la de hace un año y 0,5 puntos menos intensa a la del último trimestre.

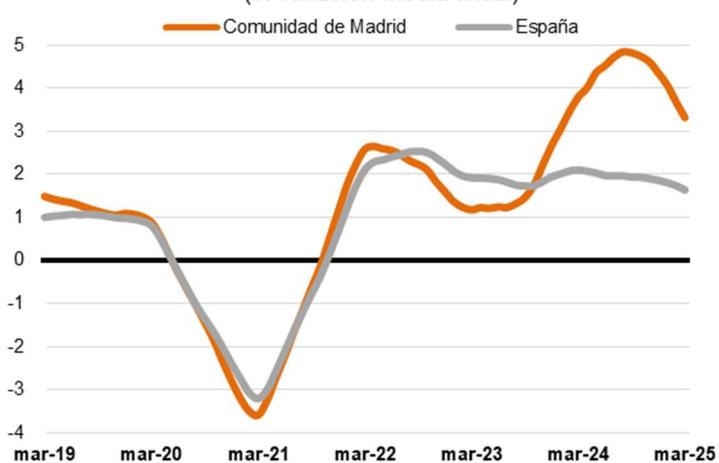


Fuente: INE.

La ocupación laboral en las empresas de comercio minorista de la Comunidad de Madrid aumentó en media trimestral un 1,5% en el primer trimestre de 2025 en comparación con el mismo periodo de hace

un año, 1,8 puntos menos que tres meses antes. El acumulado de los últimos doce meses refleja un crecimiento del 3,3%, 1,0 puntos menos que tres meses atrás y 0,5 puntos también menos que hace un año. En el conjunto de España la ocupación en media trimestral creció un 1,2% en comparación con un año antes, variación 0,6 puntos menor que la del anterior trimestre. En relación con las variaciones medias anuales, a lo largo de 2023 las variaciones medias a nivel nacional se mantuvieron por encima de las de Madrid, sin embargo, a finales de 2023 y durante 2024 las variaciones de Madrid superaron a las nacionales con una tendencia creciente que ha continuado los primeros meses de 2025 aunque esta tendencia creciente se está moderando.

#### Índice de ocupación en comercio al por menor (% variación media anual)

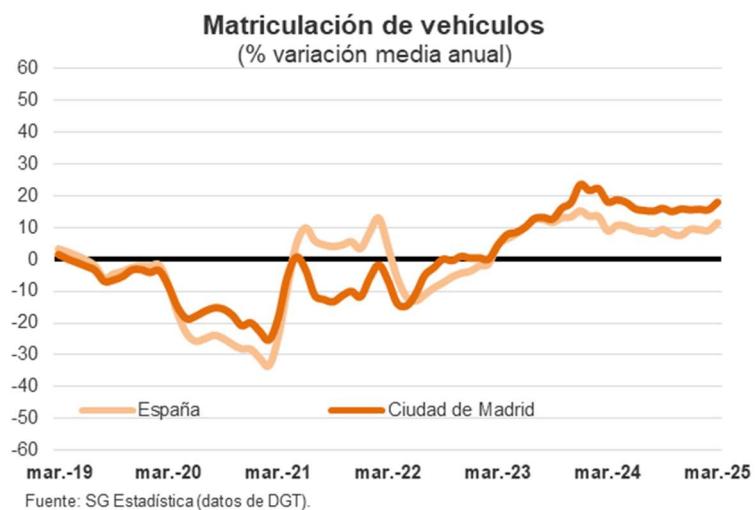


Fuente: INE.

En el primer trimestre se matricularon 19.422 vehículos en la Ciudad de Madrid, lo que equivale a un 15,0% más que en el mismo periodo de un año antes. En cómputo anualizado de los últimos doce meses la variación es del 17,9%, lo que supone una tasa 0,1 puntos menor a la de un año antes.

Los vehículos matriculados en el primer trimestre fueron un 15,0% más que un año antes, mientras que en España crecieron un 12,9%.

En el conjunto de España la matriculación fue de 422.007 vehículos en estos últimos tres meses, lo que equivale a un aumento respecto del mismo periodo del año anterior del 12,9%. En cómputo acumulado de los últimos doce meses la variación es del 11,3%, una tasa 2,5 puntos por encima de la registrada un año antes.

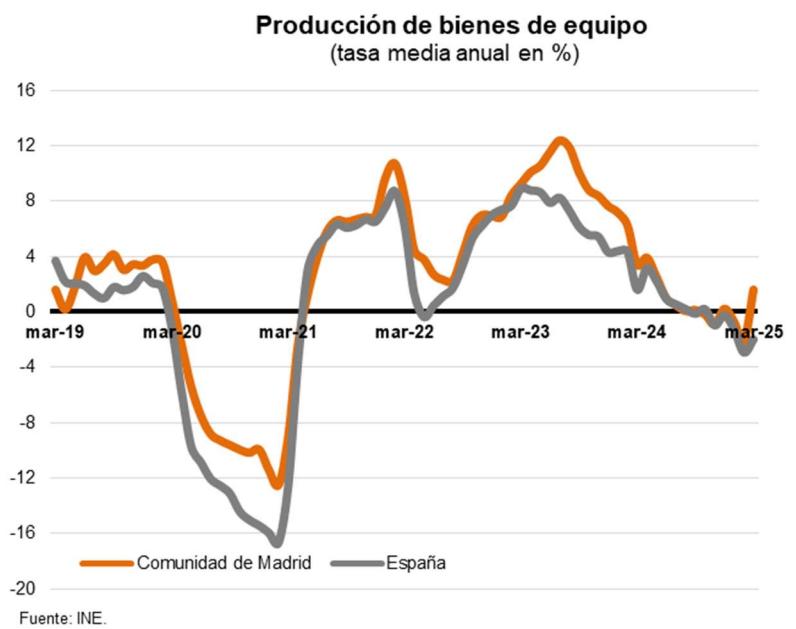


## 4.2. Inversión

La producción de bienes de equipo en la región aumentó un 2,4% interanual en el primer trimestre, misma variación de hace tres meses y 5,5 puntos mayor que la variación de hace un año.

La producción de bienes de equipo en el conjunto de la Comunidad de Madrid aumentó un 2,4% interanual en el primer trimestre, misma variación de hace tres meses atrás y variación 5,5 puntos mayor que la variación de un año antes. Por su parte, la variación media anual del conjunto de los últimos doce meses se sitúa en el 1,6%, una variación 1,4 puntos superior a la de hace tres meses y 1,8 puntos menor a la de un año antes.

En España la variación es del -8,8% interanual en el primer trimestre, lo que supone una tasa 10,2 puntos inferior a la de un trimestre antes. En términos medios anuales la variación es del -2,0%, lo que equivale a 0,7 puntos menor que tres meses atrás y 3,6 puntos menos que hace un año. Hay que señalar que el índice que se utiliza para España en este apartado es el no corregido de efectos estacionales y de calendario, con objeto de que sea comparable con el único que está disponible para la Comunidad de Madrid (la variación interanual media de los últimos tres meses ha sido del -0,7% en el índice corregido del conjunto nacional). La dinámica inversora en términos anualizados comenzó una tendencia ascendente a partir del tercer trimestre de 2022, con una tendencia más positiva de crecimiento en Madrid que en el conjunto de España que ha ido ampliándose con el tiempo. A partir del segundo trimestre de 2023 esta dinámica inversora se ha ido desacelerando, aunque este trimestre ha aumentado en la región.

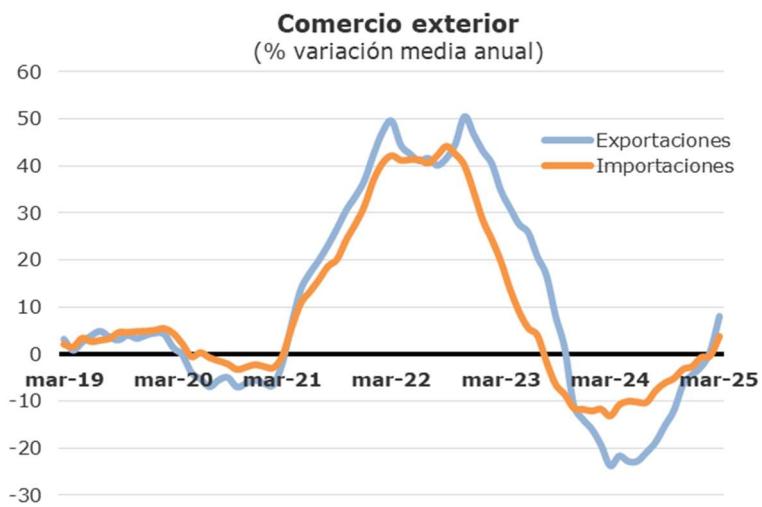


### 4.3. Sector exterior

En los últimos tres meses, hasta marzo de 2025, las exportaciones de bienes de la Comunidad de Madrid aumentaron un 15,2% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento es 11,4 puntos mayor que el registrado un trimestre antes. Por su parte, las importaciones trimestrales hasta marzo de 2025 ascendieron un 14,6% respecto al mismo periodo del año anterior, un ascenso 12,2 puntos más intenso que un trimestre antes.

En el acumulado de los últimos doce meses las exportaciones registran un ascenso del 8,1%, un ascenso 12,5 puntos más intenso al de hace tres meses y 31,8 puntos más intenso que un año atrás cuando hubo un descenso del 23,7%. Las importaciones crecieron un 3,7% en el acumulado anual, en este caso una variación 6,4 puntos más intensa a la de hace tres meses y 16,9 puntos más intensa a la de un año antes. En este trimestre el índice de cobertura se sitúa en un 48,7%, lo que supone un déficit de 13.086 millones de euros.

En los últimos tres meses las exportaciones de bienes del conjunto de la región aumentaron un 15,2% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Las importaciones aumentaron un 14,6%.



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

Las exportaciones de bienes alcanzaron un total de 50.466 millones de euros en el conjunto de los últimos doce meses, lo que equivale a 3.770 millones más que un año antes. Por su parte, las importaciones totalizaron 98.896 millones, por tanto 3.500 millones más que un año antes. El déficit comercial anualizado se sitúa en 48.430,3 millones de euros, por lo tanto 270 millones más déficit que el de un año atrás, disminuyendo de esta manera un 0,6%. Las exportaciones cubren en estos momentos el 51,0% de las importaciones, lo que equivale a 2,1 puntos más que hace un año.

Los bienes de equipo, el mayor apartado en volumen con el 30,4% de las exportaciones totales, aumentaron sus ventas en un 5,2% en términos anualizados, mientras que las semimanufacturas, los segundos en volumen con peso del 29,2% aumentaron un 18,4%. Estos dos grupos suman en total el 59,6% de las exportaciones de bienes, lo que supone 1,7 puntos más que hace un año. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo, el sector de mayor importancia con el 31,8% del total, aumentaron un 0,8%, al tiempo que las semimanufacturas, con un volumen del 26,3%, ascendieron un 11,5%. Estos dos epígrafes de importaciones suman el 58,1% del total, lo que supone 0,9 puntos más que un año antes

El capítulo de productos que más aumentaron las exportaciones en cómputo anualizado fueron otras mercancías con un ascenso del 23,7% y las materias primas con un 22,7%, seguido de las semimanufacturas con un 18,4% y los que más disminuyeron fueron los bienes de consumo duradero con un 9,5% y los productos energéticos con un 7,1%. Las importaciones, por su parte, otras mercancías seguido de semimanufacturas y de alimentación, bebidas y tabaco son los grupos que más se elevaron con un 21,9%, 11,5% y 11,0% respectivamente, mientras que la mayor disminución se corresponde con los productos energéticos con un 16,7%.

**Comercio exterior por sectores económicos**

	<b>Acumulado 12 meses*</b>			% var. anual	
	<b>Export.</b>	<b>Import.</b>	<b>Saldo</b>	<b>Export.</b>	<b>Import.</b>
Alimentos	2.609,4	6.681,9	-4.072,5	0,2	11,0
Productos energéticos	5.684,9	8.399,1	-2.714,2	-7,1	-16,7
Materias primas	678,7	404,6	274,1	22,7	-5,7
Semimanufacturas	14.737,0	26.001,6	-11.264,6	18,4	11,5
Bienes de equipo	15.359,4	31.467,6	-16.108,1	5,2	0,8
Sector automóvil	2.591,0	8.623,2	-6.032,2	6,1	5,5
Bienes de consumo duradero	719,2	2.739,1	-2.020,0	-9,5	5,2
Manufacturas de consumo	4.410,2	12.635,3	-8.225,1	5,9	5,8
Otras mercancías	3.676,2	1.943,9	1.732,3	23,7	21,9
<b>Total</b>	<b>50.466,0</b>	<b>98.896,3</b>	<b>-48.430,3</b>	<b>8,1</b>	<b>3,7</b>

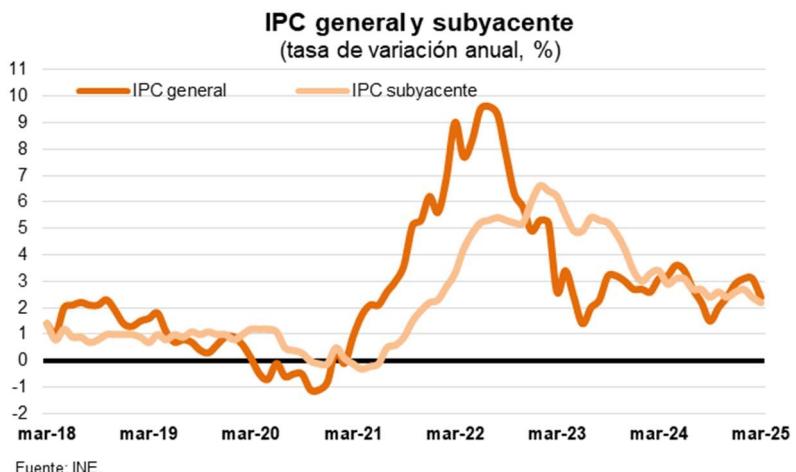
Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Millones de euros. \*Marzo 2025.

## 5. PRECIOS Y SALARIOS

Los precios de consumo crecieron en Madrid un 2,4% interanual en marzo, una variación 0,5 puntos inferior que la de tres meses antes. La inflación subyacente se sitúa en el 2,2%, cuatro décimas menor a la variación de tres meses antes.

Los precios de consumo de la Comunidad de Madrid crecieron un 2,4% interanual en marzo, una variación que se sitúa 0,5 puntos inferior que la de tres meses antes. Esta tasa es una décima superior a la registrada en el conjunto de España (2,3%), que disminuye en 0,5 puntos respecto hace tres meses. La inflación media de los últimos doce meses se sitúa en Madrid en el 2,7%, misma variación que en España, acortándose el diferencial entre la región y España de hace un año cuando la inflación era muy superior (2,7% en la Comunidad de Madrid y 3,1% en España).

Por su parte, la inflación subyacente se situó en marzo en el 2,2%, cuatro décimas menor que la variación de hace tres meses, al tiempo que 0,2 puntos por debajo del índice general. La variación interanual de marzo a nivel regional es dos décimas superior que a nivel nacional (2,0%), que en este caso es seis décimas inferior que hace tres meses. En media de los últimos doce meses se sitúa en el 2,7%, 1,8 puntos por debajo de la media de los doce meses anteriores. La inflación subyacente en términos medios creció en los primeros meses de 2023 para posteriormente estabilizarse y descender moderadamente en 2024.



La previsión de Funcas (junio 2025) sobre evolución del IPC para España sitúa la inflación general en el 2,4% como media de este año, cuatro décimas por debajo de la media de 2024. Esta previsión ha descendido en cuatro décimas desde la que se publicó tres meses antes. Según la evolución prevista la inflación descendería hasta alcanzar su mínimo en mayo (2,0%) para subir hasta final de año situándose en diciembre en el 3,1%. Los precios de los Alimentos no elaborados y de los son los que más aumentarían en media este año 2025. La inflación subyacente se sitúa como media de este año en el 2,2%, 0,7 puntos por debajo de la media de 2024.

En marzo el mayor aumento de precios respecto de un año antes lo registró el grupo de Vivienda y los suministros a ella asociados con una variación anual del 5,5%, variación, que se debe sobre todo a la subida del precio de la electricidad, gas y otros combustibles con un ascenso del 10,3%, subida que es 4,2 puntos menor que hace tres meses y 13,9 puntos mayor que la variación de hace un año. A este grupo le sigue el de Otros bienes y servicios con una subida del 4,3%, 0,7 puntos superior que hace tres meses y 1,4 puntos también superior a hace un año, el grupo de Restaurantes y hoteles con una subida del 4,2%, 0,3 puntos inferior que hace tres meses y 2,0 puntos también inferior a hace un año y el grupo de Bebidas alcohólicas y tabaco con una variación anual del 3,3%, subida 1,6 puntos menor que hace tres meses y 1,0 puntos menor que en marzo del año pasado. En sentido contrario se sitúa el grupo de Ocio y cultura con una variación del -0,9%, Transporte con una variación del -0,7% y Vestidos y calzado con -0,6%. En comparación con el IPC de España el mayor diferencial positivo tiene lugar en el grupo de Muebles y artículos del hogar con 0,9 puntos, mientras que el menor en el relacionado con Vivienda y los suministros a ella asociados con una diferencia de -0,8 puntos.

General	Indice de Precios de Consumo (IPC). Grupos ECOICOP Comunidad de Madrid					Diferencial con España mar-25	
	2025			2024			
	mar	feb	ene	dic	nov		
Alimentos y bebidas no alcoh.	2,8	2,2	2,0	1,7	2,0	0,4	
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,3	3,0	4,7	4,9	3,2	0,2	
Vestido y calzado	-0,6	-0,7	-2,2	-0,1	-0,4	-0,8	
Vivienda, agua, electricidad...	5,5	8,1	6,6	6,3	6,2	-0,2	
Muebles, artículos del hogar...	1,5	1,3	1,4	1,4	1,2	0,9	
Sanidad	1,9	2,0	2,2	1,9	1,1	0,0	
Transporte	-0,7	0,4	1,3	0,5	-1,2	0,2	
Comunicaciones	2,2	2,2	1,5	0,4	0,3	0,2	
Ocio y cultura	-0,9	1,1	1,9	3,5	2,3	-0,6	
Enseñanza	2,5	2,6	2,6	2,6	2,7	0,0	
Restaurantes y hoteles	4,2	4,9	5,3	4,5	4,4	0,1	
Otros bienes y servicios	4,3	4,0	4,4	3,6	3,5	0,5	

Fuente: INE. Tasa interanual en %.

Dentro de los grupos especiales, el de Alimentos sin elabora fue el que más aumentó los precios en marzo junto con los Servicios.

Atendiendo a los grupos especiales, el mayor incremento anual en marzo corresponde, a los Alimentos sin elaboración con un 6,3%, este incremento es 3,5 puntos mayor que tres meses antes y 2,9 puntos, también mayor que un año antes. En segundo lugar, los Servicios con un aumento del 3,0%, aumento 0,5 puntos menor que el trimestre pasado y 1,0 puntos menor que el año pasado, seguido de los Productos energéticos con un incremento del 2,0%, incremento 3,7 puntos menor que el trimestre anterior y 2,2 puntos mayor que un año antes. Los bienes industriales duraderos es el grupo que menos crece, un 0,2%. La mayor diferencia negativa con la evolución en el conjunto de España se observa en Alimentos sin elaboración y en los Bienes industriales no duraderos, con -0,2 y -0,1 puntos respectivamente, mientras que, en sentido contrario, los Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco registran una diferencia positiva de cinco décimas respecto del conjunto nacional.

General	Indice de Precios de Consumo (IPC). Grupos especiales Comunidad de Madrid					Diferencial con España mar-25	
	2025			2024			
	mar	feb	ene	dic	nov		
Alimentos con elabor., bebidas y	1,5	1,3	2,4	2,1	2,3	0,5	
Alimentos sin elaboración	6,3	4,9	2,7	2,8	2,0	-0,2	
Productos energéticos	2,0	8,4	7,6	5,7	2,8	0,0	
Bienes industriales duraderos	0,2	0,6	0,7	0,7	-0,3	0,0	
Bienes industriales no duraderos	1,2	4,2	3,6	3,0	1,6	-0,1	
Servicios	3,0	3,4	3,6	3,5	3,3	0,0	
Subyacente	2,2	2,4	2,7	2,6	2,4	0,2	

Fuente: INE. Tasa interanual en %.

Los precios industriales de la Comunidad de Madrid aumentaron un 9,9% interanual en el primer trimestre, mientras que en España aumentaron un 4,6%.

Los precios industriales regionales a su salida de fábrica (Índice de Precios Industriales, IPRI-INE) aumentaron un 9,9% en media del primer trimestre, por lo tanto, una variación 9,0 puntos mayor que la del anterior trimestre. En términos medios anuales de los últimos doce meses descienden un 1,2%, situándose 10,1 puntos menos intenso que el descenso de un año antes y 5,5 puntos menos intenso que el descenso del trimestre anterior, suavizándose la dinámica descendente que empezó a finales del 2022.

En el conjunto de España los precios industriales aumentaron un 4,6% en el primer trimestre, una variación 4,7 puntos mayor que la de un trimestre antes. En media anual el descenso en España es del 0,8%, por tanto 6,6 puntos menos intenso que el descenso de un año antes y 2,9 puntos, menos intenso que el descenso del trimestre anterior. De esta manera, el diferencial medio anual de Madrid con el conjunto de España, que volvió a ser negativo en mayo de 2023, se sitúa en marzo de este año en -0,5 puntos, 2,7 puntos por encima del trimestre anterior cuando fue de -3,1.



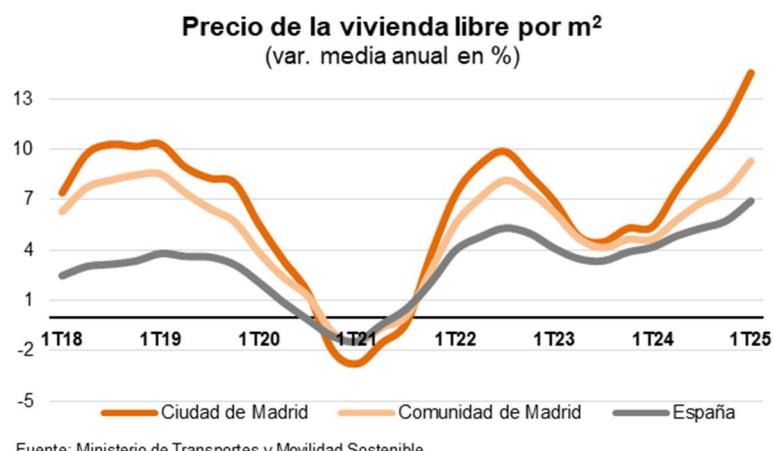
Los precios de la vivienda libre aumentaron un 17,3% interanual en el primer trimestre de 2025, más que en el conjunto de España (9,0%).

El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid, estimado a través del valor medio de tasación, aumentó en el primer trimestre de 2025 un 17,3% en comparación con un año antes, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible. Esta variación interanual es 1,3 puntos superior a la del anterior trimestre, y 11,3 puntos superior a la de un año antes, lo que supone un precio medio del metro cuadrado de 4.708,7 euros. El aumento es superior que el registrado tanto en el conjunto de la Comunidad de Madrid (11,5%) como en el de España (9,0%).

En media de los últimos doce meses la Ciudad de Madrid registró un ascenso del 14,6%, lo que supone una variación interanual 9,2 puntos superior a la de un año antes, aumentando el precio medio anual hasta 4.398,2 euros. Este ascenso es del 7,0% en España (1.955,5 euros), que aumenta su tasa en 2,7 puntos en relación con el año anterior, y del 9,3% en la Comunidad de Madrid (3.329,9 euros), donde aumenta en 4,7

puntos. Hay que señalar que los precios en la Ciudad registran un nuevo máximo histórico en media anual este trimestre (4.398,2 euros), un 4,1% por encima del anterior máximo que se alcanzó el trimestre pasado, y lo mismo ocurre en la región donde también se ha alcanzado un nuevo máximo histórico (3.329,9 euros) un 2,8% superior al máximo previo también de trimestre anterior. Por el contrario, en España se produce un descenso medio anual acumulado respecto del máximo que se alcanzó en 2008 del 6,3%.

El precio de la vivienda de menor antigüedad (hasta cinco años) creció un 6,2% en media de los últimos doce meses, lo que supone un precio por metro cuadrado de 4.779,5 euros. Por su parte, el precio medio de la vivienda de más de cinco años de antigüedad aumentó un 14,9% en media anualizada, hasta los 4.386,6 euros por metro cuadrado.



El coste laboral creció en la región un 4,2% interanual en el cuarto trimestre, mientras que en España lo hicieron un 3,6%.

En cuanto a los costes laborales por trabajador en el conjunto de la Comunidad de Madrid, en el cuarto trimestre de 2024 crecieron un 4,2% interanual, 1,3 puntos menos que el año pasado. En términos medios anuales, la variación aumenta al 4,8%, una tasa 1,5 puntos inferior a la de hace un año. Después de finales de 2020 y primer trimestre de 2021, donde las tasas medias anuales fueron negativas, se inició una tendencia creciente que se ha suavizado en los dos últimos trimestres de 2024.

En España los costes laborales aumentaron un 3,6% interanual en el cuarto trimestre, 1,4 puntos menos que el año pasado. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 4,0%, en este caso 1,5 puntos menos que la de un periodo anualizado antes. Por todo ello, la media anual de los costes laborales del conjunto nacional se mantiene significativamente por debajo de Madrid, si bien la tasa de evolución de estos valores medios es 0,8 puntos superior en Madrid, siendo esta diferencia la misma que la del trimestre anterior.

El coste laboral en Madrid se situó en 3.710,6 euros por mes en media de los últimos doce meses, un 19,2% superior a la media de España, un

diferencial este último 0,9 puntos superior al de hace un año. Desde el punto de vista sectorial, Industria registra una variación del 3,0% en términos medios anuales, mientras que a Servicios le corresponde un 4,9% y a Construcción un 5,5%. El coste medio en Industria se sitúa un 20,5% por encima de la media, lo que supone 2,1 puntos menos que hace un año.



## 6. MERCADO DE TRABAJO

### 6.1. La población activa

La población activa residente en la Ciudad de Madrid aumentó en el primer trimestre un 5,0% en comparación interanual, variación 1,4 puntos superior a la de un trimestre antes, según refleja la EPA elaborada por el INE. Este aumento equivale a 93.200 personas más en disposición de trabajar que en el mismo trimestre del pasado año situándose la cifra de activos en 1.958.600 personas y siendo un máximo de activos de toda la serie histórica. La población de 16 y más años aumentó un 3,6% en comparación interanual (106.900 personas más), y la población inactiva registra un aumento de 13.700 personas, un crecimiento interanual del 1,3%.

La tasa de actividad se sitúa en el 64,5%, 0,8 puntos superior que el mismo trimestre del pasado año. La tasa de actividad de este trimestre es 0,8 puntos superior a la del conjunto de la Comunidad de Madrid (63,7%) y 5,9 puntos superior a la de España (58,6%). La tasa de actividad nacional ha descendido 0,1 puntos respecto al mismo trimestre del año pasado, mientras que la regional ha aumentado 0,4 puntos.

La población activa aumentó un 5,0% interanual y la tasa de actividad se situó en el 64,5%.

La población activa ha aumentado un 3,7% interanual entre los hombres y un 6,3% entre las mujeres, de manera que la variación interanual de los primeros es 0,2 puntos inferior a la de un trimestre antes mientras que la de las mujeres es 3,1 puntos superior. La tasa de actividad de los hombres se sitúa en el 68,3%, 0,3 puntos superior que hace un año, mientras que la de las mujeres lo hace en el 61,2%, en este caso 1,3 puntos por encima. En consecuencia, el diferencial entre ambas tasas de actividad, de carácter estructural, se ha reducido en 1,0 puntos en el último año, ya que, si la de los hombres era 8,1 puntos superior a la de las mujeres entonces, en este último trimestre la distancia ha disminuido hasta los 7,1 puntos. Esta diferencia alcanzó su máximo en el tercer trimestre de 2008, cuando se situó en 18,2 puntos, coincidiendo con una tasa de actividad masculina del 72,6% y una femenina del 54,4%.

Activos en la Ciudad de Madrid (EPA)										
Activos (miles)	2025					2024				
	1T	4T	3T	2T	1T	1T	4T	3T	2T	1T
<b>Activos (miles)</b>	<b>1.958,6</b>	<b>1.946,1</b>	<b>1.917,0</b>	<b>1.882,4</b>	<b>1.865,4</b>	<b>5,0</b>	<b>3,6</b>	<b>5,2</b>	<b>3,9</b>	<b>5,0</b>
Hombres	973,1	972,9	967,3	950,8	938,2	3,7	3,9	5,6	5,5	7,5
Mujeres	985,5	973,2	949,7	931,6	927,2	6,3	3,2	4,7	2,3	2,6
<b>Tasa de actividad (%)</b>	<b>64,5</b>	<b>64,4</b>	<b>63,9</b>	<b>63,3</b>	<b>63,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,7</b>
Hombres	68,3	68,4	68,3	67,7	68,0	0,3	-0,2	-0,3	-1,1	0,6
Mujeres	61,2	60,9	60,1	59,3	59,9	1,3	0,2	1,2	0,2	0,7

\*Tasa de variación interanual en % para Activos y en puntos porcentuales para tasas de actividad.

Fuente: SG Estadística (datos EPA-INE)

## 6.2. El empleo

La población ocupada residente en la Ciudad aumentó un 4,7% interanual, de acuerdo con la EPA, una variación 0,8 puntos inferior que la de un trimestre antes. Esta variación supone 80.100 empleados más que hace un año. La ocupación se sitúa en 1.782.600 personas, lo que por su parte supone 14.800 menos que en el anterior trimestre cuando se alcanzó el máximo histórico de la serie. El crecimiento de la ocupación es 1,5 puntos superior que el registrado en la Comunidad de Madrid (3,2%) y 2,3 puntos superior que en el conjunto nacional (2,4%).

La ocupación del primer trimestre aumentó un 4,7% interanual, al tiempo que los asalariados aumentaron un 4,8%.

Los asalariados eran 1.562.300, lo que supone un ascenso interanual del 4,8%, un aumento 0,7 puntos menor que el de un trimestre antes, representando el 87,6% de los ocupados, mismo porcentaje que un año atrás. Dentro de ellos, los asalariados del sector público disminuyeron un 2,9%, mientras que los del privado aumentaron un 6,4%. Por su parte, el número de empresarios aumentó un 2,0% en los doce últimos meses, lo que disminuye en 3,5 puntos la variación interanual del trimestre pasado.

En cuanto a la situación de los asalariados según tipo de contrato, los de duración indefinida se han elevado en el último año un 2,8%, y los temporales han aumentado un 19,5%. Los asalariados que cuentan con un contrato indefinido representaban en el primer trimestre el 86,7% del total, por tanto, 1,6 puntos menos que un año antes. Ese mismo porcentaje se situaba en el 88,3% en el caso del conjunto regional y en el 84,9% en el de España, lo que supone un descenso interanual del 0,4 en el conjunto regional y un aumento interanual de 0,6 puntos a nivel nacional.

Los trabajadores en Industria disminuyeron en el último año un 4,5%, lo que supone un descenso 13,1 puntos menos intenso que el descenso del trimestre anterior. En Construcción disminuyó un 6,4%, descenso 4,0 puntos mayor que la descenso del trimestre previo. En cuanto al sector Servicios, el empleo creció un 6,5% respecto de hace un año, una tasa 2,0 puntos menor que la del trimestre anterior, representando el 88,0% del total, 0,1 puntos más que el trimestre previo.

Ocupados en la Ciudad de Madrid (EPA)										
	2024			2025			2024			
	1T	4T	3T	2T	1T	1T	4T	3T	2T	1T
Ocupados (miles)	1.782,6	1.797,4	1.730,9	1.726,4	1.702,5	4,7	5,5	5,2	4,7	6,9
Asalariados	1.562,3	1.574,7	1.526,0	1.499,9	1.491,3	4,8	5,5	5,6	3,2	6,3
Indefinidos	1.354,4	1.361,5	1.320,9	1.321,2	1.317,4	2,8	4,1	3,5	2,8	5,7
Temporales	207,9	213,2	205,0	178,7	174,0	19,5	15,6	21,5	6,3	11,5
Industria	111,4	109,3	119,9	132,4	116,7	-4,5	-17,6	-3,2	12,7	-2,3
Construcción	100,4	106,4	115,2	112,0	107,3	-6,4	-2,4	15,5	20,4	37,7
Servicios	1.569,5	1.580,6	1.493,6	1.480,4	1.474,2	6,5	8,5	5,5	3,4	6,0
Asalarización (%)	87,6	87,6	88,2	86,9	87,6	0,0	0,0	0,3	-1,3	-0,4
Temporalidad (%)	13,3	13,5	13,4	11,9	11,7	1,6	1,2	1,8	0,3	0,5

\*Tasa de variación interanual en % para Ocupados y en puntos porcentuales para las ratios.

Fuente: SG Estadística (datos EPA-INE)

Los afiliados a la Seguridad Social crecieron un 3,4% interanual en diciembre, 79.376 más que un año antes.

Los afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid eran 2.392.278 a finales de marzo, 79.376 más que un año antes y muy cerca del máximo de la serie histórica de noviembre con 2.401.391 afiliados. La variación interanual es del 3,4%, 0,2 puntos más que la de tres meses antes. Por su parte, la variación interanual de final del primer trimestre es siete décimas más que la registrada en el conjunto de la Comunidad de Madrid (2,7%) y 1,7 puntos superior que la de España (1,7%).



Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

La mayor elevación interanual del número de afiliados ha tenido lugar en Servicios con un 3,5%, lo que supone una variación 0,1 puntos más a la de un trimestre antes. Construcción crece un 1,9%, una variación 0,1 puntos mayor que la de un trimestre antes. Por último, Industria registra un aumento del 2,2%, una variación 0,6 puntos mayor que la del anterior trimestre. En el sector de Servicios, los mayores aumentos, considerando sólo las ramas con más de veinte mil afiliados, se registran en Transporte y almacenamiento (10,1%), Actividades artísticas y recreativas (7,2%) e Información y comunicaciones (7,1%), mientras que los crecimientos más moderados tienen lugar en Otros servicios (0,7%) y en Actividades sanitarias y de servicios sociales (1,5%) mientras que las Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico descienden (-7,3%).

Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid											
	2025			2024			2025*		2024*		
	mar	dic	sept	jun	mar	mar	dic	sept	jul	mar	
<b>Total**</b>	<b>2.392.278</b>	<b>2.391.417</b>	<b>2.338.583</b>	<b>2.338.015</b>	<b>2.312.902</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>4,9</b>	<b>4,2</b>	
Agricultura	2.028	2.016	1.967	1.973	1.923	5,5	5,7	2,6	3,0	1,7	
Industria	83.615	83.800	82.681	82.970	81.788	2,2	1,6	0,2	2,7	3,3	
Construcción	101.905	99.765	100.656	101.206	99.962	1,9	1,8	1,7	3,2	3,4	
Servicios	2.204.721	2.205.823	2.153.266	2.151.857	2.129.219	3,5	3,4	3,1	5,1	4,3	

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos MISSM). \*Tasa de variación interanual en %. \*\* Algunos afiliados no se han podido clasificar por sector de actividad por lo que la suma de los desgloses no coincide con el total

## 6.3. El desempleo

Tras los descensos de número de parados en los trimestres anteriores, este trimestre refleja un ascenso interanual del número de parados del 8,0%. La tasa de paro se sitúa en el 9,0%, continuando por debajo de la barrera del 10,0% pero con un aumento de 0,3 puntos respecto hace un año y 1,4 puntos respecto el trimestre anterior. La tasa de paro de la Ciudad es 0,1 puntos menor que la regional (9,1%) y se sitúa 2,4 puntos por debajo de la nacional (11,4%).

Los desempleados disminuyeron un 8,0% interanual, situando la tasa de paro en el 9,0%, continuando por debajo de la barrera del 10%.

El aumento del paro ha afectado a las mujeres, entre las que ha aumentado un 28,5%. Los hombres este trimestre han tenido un descenso del 7,7%. La tasa de paro masculina se sitúa en el 8,8%, por tanto 1,0 puntos por debajo de hace un año, mientras que la femenina lo hace en el 9,2%, 1,6 puntos por encima de hace año. La tasa de paro masculina aumenta 0,8 puntos respecto del anterior trimestre y la femenina aumenta en 1,9 puntos.

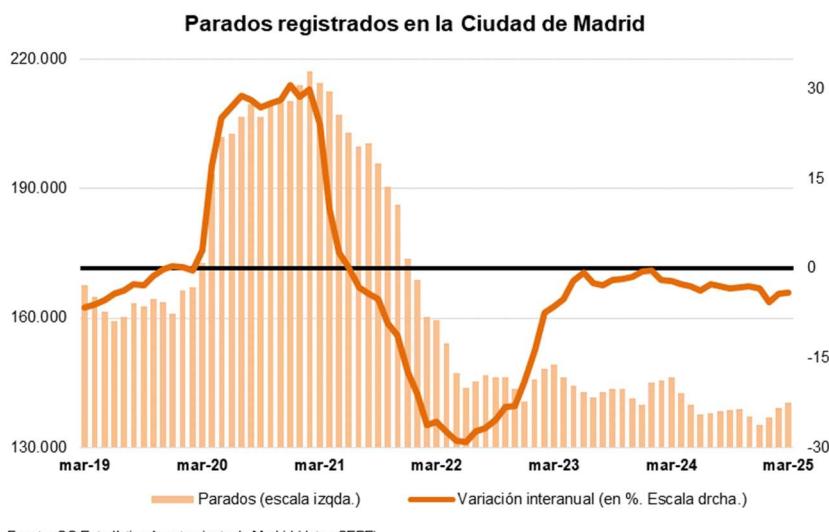
Paro en la Ciudad de Madrid (EPA)										
	2025					2024				
	1T	4T	3T	2T	1T	1T	4T	3T	2T	1T
<b>Parados (miles)</b>	<b>175,9</b>	<b>148,6</b>	<b>186,1</b>	<b>156,0</b>	<b>162,8</b>	<b>8,0</b>	<b>-15,3</b>	<b>4,5</b>	<b>-4,2</b>	<b>-11,2</b>
Hombres	85,2	77,8	99,9	75,7	92,3	-7,7	-14,4	24,4	2,6	13,7
Mujeres	90,7	70,8	86,2	80,3	70,6	28,5	-16,3	-11,9	-9,9	-31,0
<b>Tasa de paro (%)</b>	<b>9,0</b>	<b>7,6</b>	<b>9,7</b>	<b>8,3</b>	<b>8,7</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,6</b>
Hombres	8,8	8,0	10,3	8,0	9,8	-1,1	-1,7	1,6	-0,2	0,5
Mujeres	9,2	7,3	9,1	8,6	7,6	1,6	-1,7	-1,7	-1,2	-3,7

\*Tasa de variación interanual en % para Parados y en puntos porcentuales para tasas de paro.

Fuente: SG Estadística (datos EPA-INE)

El paro registrado disminuye un 4,0% interanual en marzo, descenso 0,7 puntos más intenso que el de tres meses atrás.

Los parados residentes en la Ciudad de Madrid registrados en marzo en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) se sitúa en 140.249, lo que supone 5.919 menos que hace un año. Este descenso equivale a una variación interanual del -4,0%, descenso 0,7 puntos más intenso que el de tres meses atrás. En comparación con marzo de 2019 el paro disminuye un 16,4% (27.423 parados menos). El descenso interanual de marzo de 2024 es 0,2 puntos menos intenso que el del conjunto de la Comunidad de Madrid (-4,2%) y 1,4 puntos menos intenso que el de España (-5,4%).



En el acumulado de los últimos doce meses hasta marzo de 2025 los parados registran una disminución del 3,5%, descenso 0,8 puntos más intenso que el del trimestre anterior, intensificándose la reducción del paro que ha tenido lugar desde mediados de 2024. En España los parados decrecen un 5,3% en estos mismos términos, mientras que en la Comunidad de Madrid lo hacen en un 4,3%.

#### Parados registrados en la Ciudad de Madrid

	2024			2025			2024*	2025*		
	media	mar	feb	ene	media	mar	feb	ene		
Parados	140.280	140.249	139.164	136.966	-2,7	-4,0	-4,3	-5,6		
Hombres	59.601	59.589	59.157	58.256	-2,5	-4,7	-4,7	-5,9		
Mujeres	80.679	80.660	80.007	78.710	-2,7	-3,6	-4,0	-5,4		
16-24 años	9.065	9.259	8.861	8.097	-2,7	-7,8	-9,7	-13,5		
25-54 años	84.880	84.695	84.181	82.940	-2,8	-4,3	-4,8	-6,2		
55 años y más	46.335	46.295	46.122	45.929	-2,3	-2,8	-2,3	-2,9		

\*Variación interanual en %.

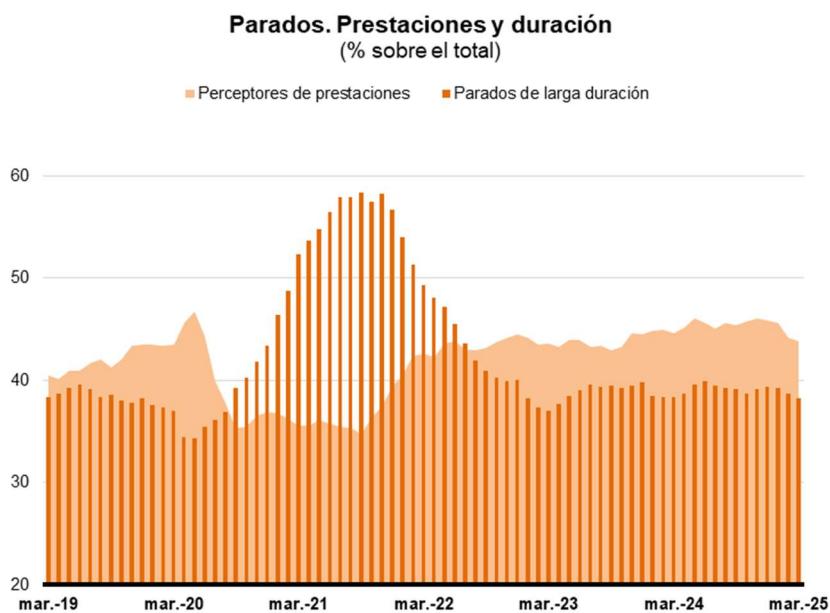
Fuente: SG Estadística (datos SEPE)

El paro disminuyó entre los hombres un 4,7% interanual y entre las mujeres se redujo un 3,6%, descensos 1,4 puntos y 0,3 puntos más intensos que tres meses antes. La participación femenina sobre el total es en estos momentos del 57,5% del total, 0,3 puntos superior que hace tres meses y también 0,3 puntos superior que hace un año.

En el tramo de 16 a 24 años el número de parados ha disminuido un 7,8% en términos interanuales, lo que representa un descenso 1,3 puntos más intenso que en diciembre. Los parados de estas edades suponen ahora el 6,6% del total, peso 0,3 puntos inferior que hace un año. Por su parte, en el segmento de 25 a 54 años el paro ha descendido un 4,3%, lo que supone una disminución 1,0 más intensa que la de tres meses antes. Los del segmento de 55 y más años han descendido un 2,8%, por tanto, descenso 0,1 puntos más intenso que hace tres meses, representando el 33,0% del total, peso 0,4 puntos superior que hace un año.

La industria registra una reducción interanual del 6,8%, una variación 0,6 puntos más intensa que la registrada tres meses antes. Las actividades de servicios descienden un 3,5%, lo que supone un descenso 0,8 puntos mayor que hace tres meses. Dentro de él, los mayores descensos, se registran en Actividades administrativas y servicios auxiliares (-8,7%) y en Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (-8,5%), mientras que los mayores aumentos se producen en Información y comunicaciones (6,8%) y en Administración Pública y defensa y Seguridad Social (2,9%). Por su parte, los parados en Construcción descienden un 8,0% interanual, un descenso 1,9 puntos más intenso que el de un trimestre antes. Los parados del sector primario aumentan un 2,6% y los no relacionados con ningún sector económico disminuyen un 5,6%.

El 44,6% de los parados registrados cobraba la prestación de desempleo en media del primer trimestre, lo que supone 0,2 puntos menos que un año antes. El número medio de perceptores de la prestación en esos tres meses era de 61.838, un 5,2% menos que un año antes, mientras que los no perceptores sumaban 76.955, un 4,2% menos que un año atrás.



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos SEPE)

En cuanto a la duración de la situación de paro, el 38,7% de los parados llevaba más de un año en esta situación en media del primer trimestre, por tanto 0,3 puntos más que hace un año. El número de parados de larga duración se situaba en 53.778 en media del trimestre, lo que supone un 3,7% menos que un año antes, mientras que el resto de los desempleados sumaban 85.015, un 5,2% menos que hace un año.

